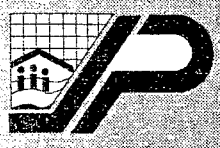
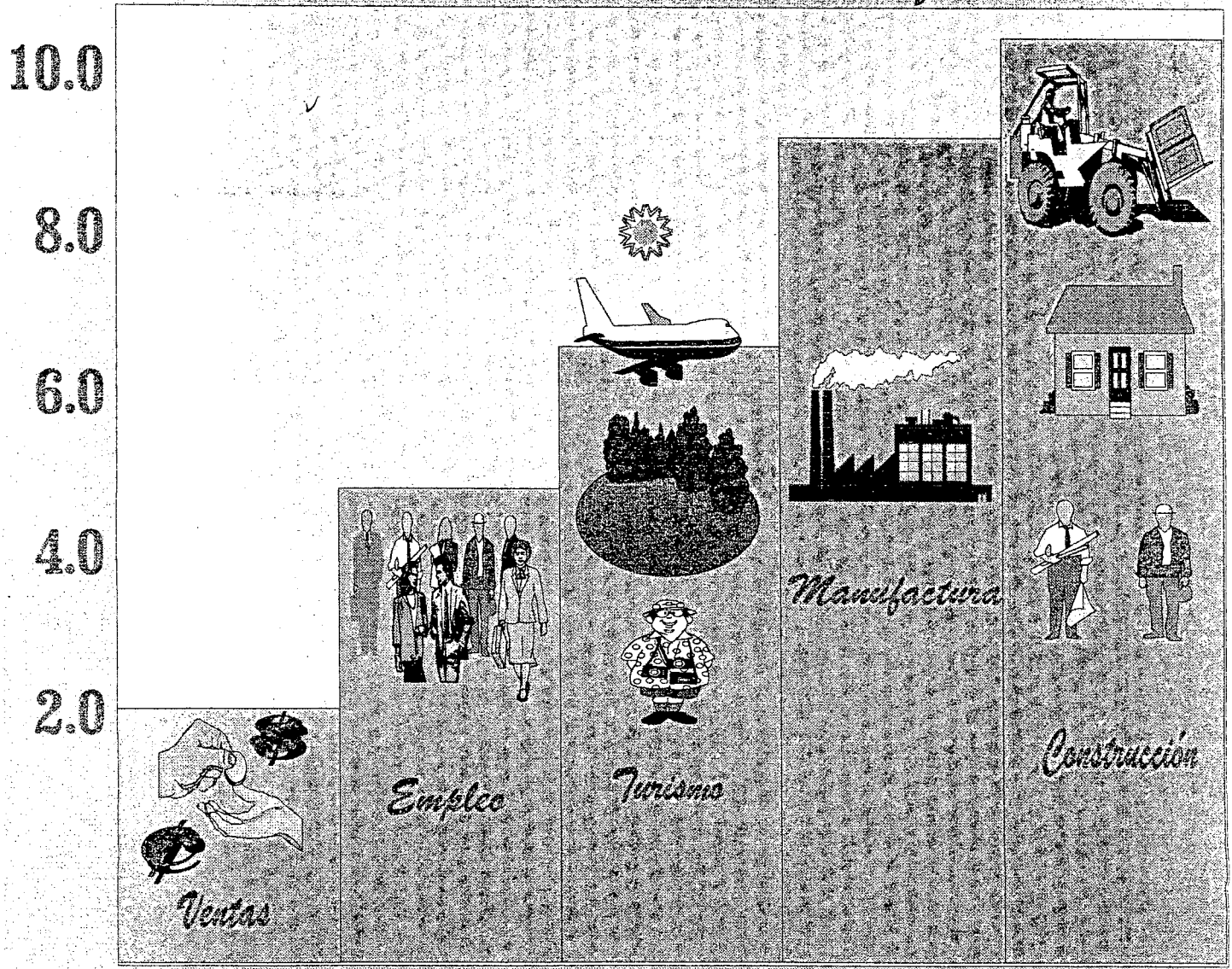


02/11

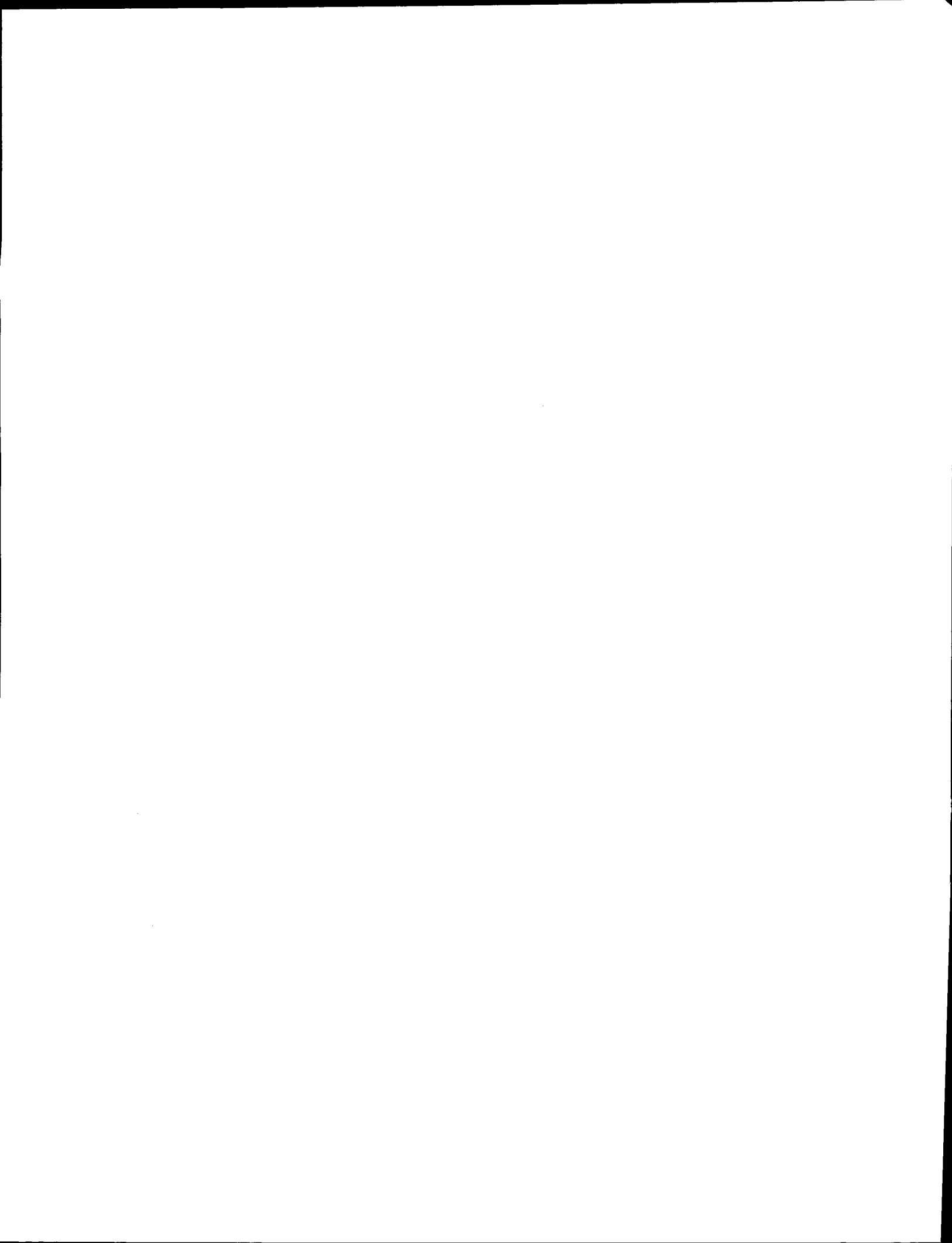
Proyecciones Económicas a Corto Plazo

Años Fiscales

1997 y 1998



Gobierno de Puerto Rico
 Oficina del Gobernador
 Junta de Planificación



***PROYECCIONES ECONOMICAS
AÑOS FISCALES
1997 Y 1998***

Norma Burgos
Presidenta

Luz H. Olmeda
Directora
*Area de Planificación
Económica y Social*

Gertrudis Quiñones
Directora
*Negociado de Análisis Social,
Modelos y Proyecciones*



*Gobierno de Puerto Rico
Oficina del Gobernador
Junta de Planificación*

Marzo 1997

Grupo de Trabajo

COORDINACION GENERAL

Nelson López

COORDINACION TECNICA Y ASESORIA

William Echevarría

CONSULTOR

Benjamín Batista

REDACCION

Elda Ivelisse Parés
Ronald Irizarry
Rosa M. Burgos
Luis E. Avilés
Evelyn Ortiz

JUNTA EDITORA

Virginia Rivera
Rosa Burgos
Olga Méndez
Lizette Candelaria
José L. Jiménez

GRAFICAS Y TABLAS

Ronald Irizarry
Luis E. Avilés
Evelyn Ortiz

DISEÑO DE PORTADA

Olga Torres

DISEÑO GRAFICO

Nancy Más

REPRODUCCION

Taller de Reproducciones
de la Junta de Planificación

Prefacio

La Junta de Planificación, en su función de producir la inteligencia que guíe y oriente el desarrollo físico, social y económico de Puerto Rico, prepara anualmente las proyecciones económicas a corto plazo. Esta publicación es un instrumento de información económica relevante para la toma de decisiones del sector público y privado. En ella se recoge la tendencia que se espera tenga la economía de Puerto Rico la cual servirá de base al planificar e implantar la política pública del gobierno en forma prospectiva. En el Negociado de Análisis Social, Modelos y Proyecciones, del Area de Planificación Económica y Social recae la responsabilidad ministerial y técnica de estimar las proyecciones económicas, tanto a corto como a largo plazo.

En este documento se presenta un análisis prospectivo de la economía de Puerto Rico, para los años fiscales 1997 y 1998, utilizando variables macroeconómicas seleccionadas. También incluye los supuestos principales sobre los cuales descansan las proyecciones y las variables exógenas que inciden en la actividad económica de Puerto Rico, así como algunos indicadores económicos importantes como por ejemplo del turismo y la construcción y el Índice de Actividad Económica. Este análisis está acompañado de gráficas y un apéndice de tablas que sustentan de forma amplia las proyecciones.

Agradecemos la colaboración de todas las personas, agencias y entidades que de una manera u otra, suplieron la información necesaria para preparar esta publicación.

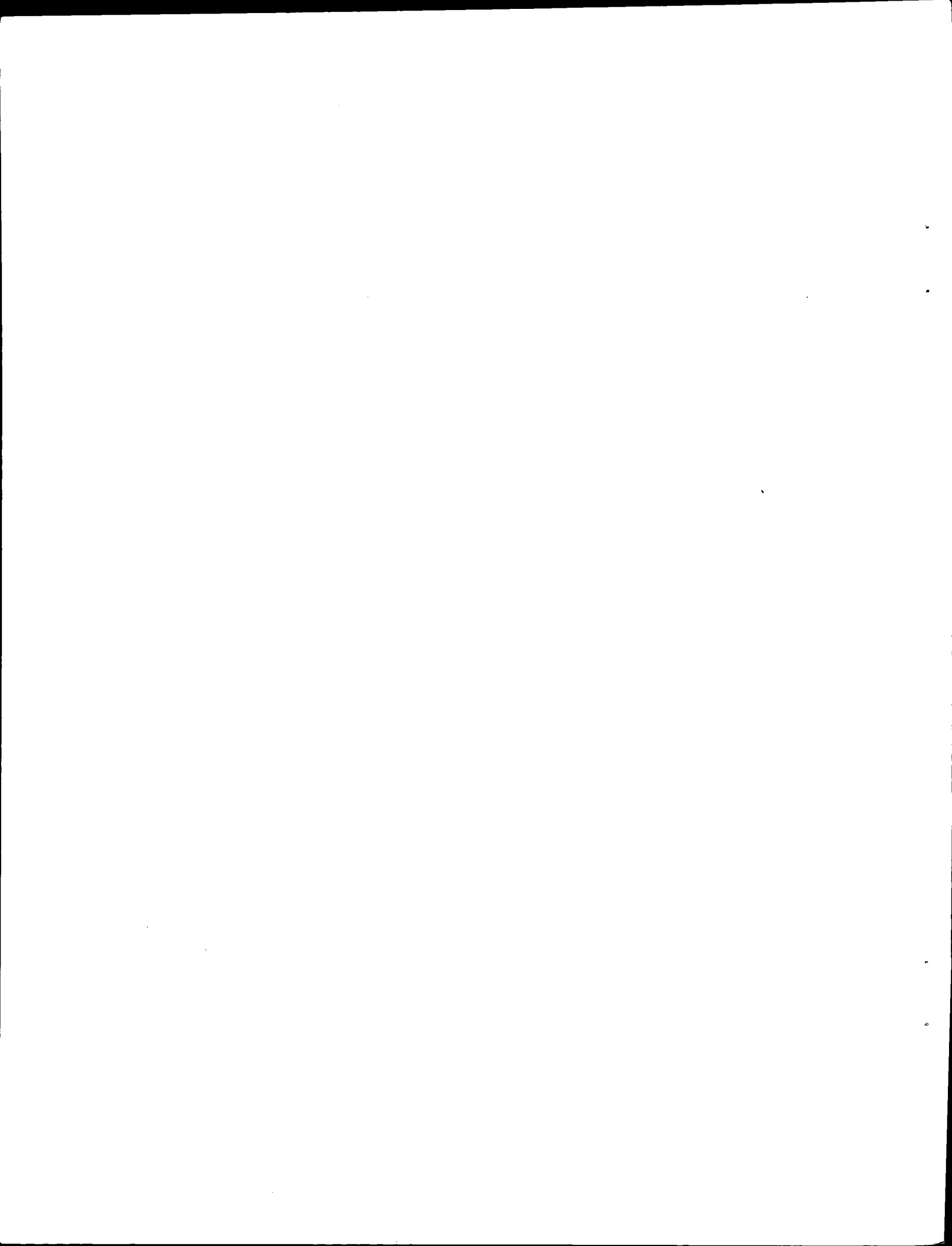


Tabla de Contenido

	Página
Grupo de trabajo	ii
Prefacio	iii
Introducción	1
Supuestos principales	2
Economía de los Estados Unidos	2
Producto bruto interno	2
La inflación, la política monetaria y las tasas de interés	4
Otras variables exógenas	5
Precio del barril de petróleo	5
Exportaciones	5
Exportaciones registradas totales	5
Exportaciones registradas de manufactura	6
Exportaciones de mercancía ajustada	7
Gastos de visitantes	7
Transferencias federales a las personas	9
Inversión interna bruta de capital fijo	10
Construcción	10
Maquinaria y equipo	12
Perspectivas económicas para los años fiscales 1997 y 1998 en el contexto de su tendencia histórica	12
Crecimiento en la producción en el año fiscal 1996	12
Producto bruto	14
Producto bruto interno	14
Manufactura y producto bruto interno de manufactura	15
Ingreso y consumo de las personas	16
Mercado de trabajo	18
Resumen de daños de Hortense y su impacto económico en Puerto Rico	19
Conclusiones	20
Notas	22
Bibliografía	23
Apéndice	24

Indice de gráficas

Gráfica	Página
1 Crecimiento anual del producto bruto interno real de los Estados Unidos años naturales	3
2 Crecimiento anual del producto bruto interno real de los Estados Unidos años fiscales	3
3 Tasas de interés anual fondos federales e interés preferencial	4
4 Precio del barril de petróleo	5
5 Tasas de crecimiento anual de las exportaciones registradas totales	6
6 Tasas de crecimiento anual de las exportaciones de mercancía ajustada	7
7 Gastos de visitantes	8
8 Tasas de crecimiento anual de las transferencias federales a las personas	9
9 Inversión en construcción	11
10 Tasas de crecimiento anual de la inversión en maquinaria y equipo	12
11 Índice de actividad económica	13
12 Tasas de crecimiento anual del Producto bruto	14
13 Nómina de los empleados de producción	15
14 Índice de precios al consumidor	17
15 Ingreso personal	17
16 Gastos de consumo personal	18
17 Tasa de desempleo	18
18 Empleo total	19

Introducción

Las proyecciones económicas para los años fiscales 1997 y 1998 se basan en los modelos econométricos de la Junta,¹ los cuales constituyen una representación cuantitativa de la interrelación entre las variables económicas más importantes del País. También, cuantifican el impacto de algunas variables exógenas sobre la estructura de la producción interna y sobre otras variables significativas de la economía tales como: el ingreso, consumo y ahorro de las personas; el ingreso, gasto y ahorro del gobierno; el nivel de importaciones; y el empleo que se genera en la economía. Las principales variables exógenas que se analizan actualmente son: el comportamiento de la economía de los Estados Unidos, las exportaciones de mercancía ajustada, los gastos de visitantes, las transferencias federales a las personas, la tasa de interés preferencial, el precio del barril de petróleo y la inversión en construcción. La Junta de Planificación es la agencia oficial del Gobierno de Puerto Rico que prepara y publica las proyecciones de las variables macroeconómicas de Puerto Rico.

Durante el año fiscal 1996 el producto bruto creció en 3.1 por ciento. Entre los factores que favorecieron dicho crecimiento se encuentra el aumento moderado de la economía de los Estados Unidos. También contribuyeron la inflación controlada, la estabilidad relativa en los precios del petróleo, (Puerto Rico genera el 99.0 por ciento de su energía eléctrica de este derivado) y las tasas de interés bajas que favorecieron a sectores como la construcción de vivienda, el comercio y el turismo.

La Junta de Planificación ha desarrollado tres escenarios para enmarcar este análisis, mínimo, base y máximo. En el mínimo se estima que la economía crecerá 2.4 por ciento en el año fiscal 1997 y 2.3 por ciento en el año fiscal 1998, a precios constantes. En el máximo se proyectan incrementos de 3.0 y 2.9 por ciento para los años fiscales 1997 y 1998, respectivamente. En el escenario base se proyecta un crecimiento real de 2.8 por ciento en el año fiscal 1997 y 2.6 por ciento en el año fiscal 1998. Los estimados que se discuten en las próximas páginas se circunscriben a este escenario.

A continuación se discuten los supuestos relacionados con las variables exógenas a la luz de su comportamiento reciente; los resultados de las proyecciones macroeconómicas en el contexto de su tendencia histórica; el desenvolvimiento económico durante el año fiscal 1996 y el comportamiento de las variables exógenas durante los primeros meses del año fiscal 1997. En la sección final se presentan tablas y gráficas relacionadas con las proyecciones de los tres escenarios.

Supuestos principales

Las proyecciones de crecimiento del ingreso y la producción de Puerto Rico, al igual que de otros componentes de las Cuentas Sociales y del mercado de trabajo, se basan en una serie de supuestos sobre el comportamiento futuro de las variables exógenas de los modelos econométricos. Estas variables se analizan y se proyectan en el contexto de su tendencia histórica, relacionándose con variables económicas de los Estados Unidos y tomando en consideración los cambios que han ocurrido dentro del nuevo contexto económico internacional. Dada la apertura de la economía de Puerto Rico, cualquier cambio que ocurra tanto en los Estados Unidos como en el resto del mundo, puede influenciar su comportamiento.

En términos generales, los factores que pueden resultar favorables al desarrollo de la economía de Puerto Rico son: el crecimiento proyectado para la economía de los Estados Unidos, el cual se espera a su vez esté acompañado de tasas de interés estables y de una inflación controlada; la posición de Puerto Rico en el ámbito internacional, donde tiene grandes retos y nuevas oportunidades, particularmente en lo que se refiere a sus exportaciones; y la alternativa de ampliar los incentivos industriales con miras a promover la economía de libre mercado.

Puerto Rico puede aprovecharse del auge que existe actualmente en el comercio internacional. El crecimiento de las exportaciones mundiales se duplicó, de 4.5 a 9.0 por ciento, de 1993 a 1995 según un estudio reciente de Data Resources, Inc. (DRI). Este aumento en el comercio internacional tiene sus raíces en el crecimiento de las importaciones de Norteamérica, Asia del Este, Europa y Japón; la posible unión de Chile al Tratado de Libre Comercio (TLC) y los cambios en el Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT, por sus siglas en inglés).

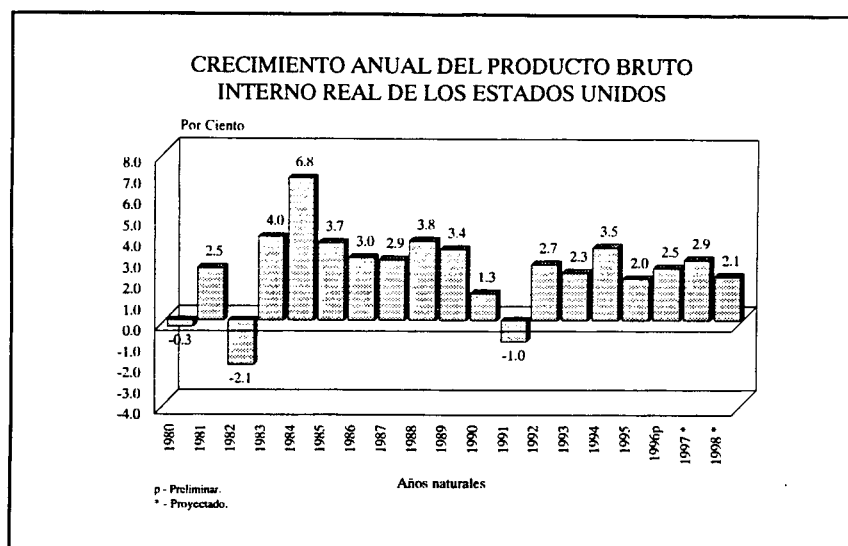
Respecto a los Estados Unidos, Puerto Rico no debe menoscabar la importancia de la agenda económica de la nueva mayoría republicana en el Congreso para recortar impuestos y reducir los beneficios del bienestar público. De hecho, el Contrato con América del Partido Republicano propone, el cuadro presupuestario, la reducción de los gastos del gobierno y de los impuestos para reactivar el crecimiento de la economía.

Economía de los Estados Unidos

Producto bruto interno

Los Estados Unidos ha experimentado un largo período de expansión económica que dio inicio en el año natural 1992, después de la recesión del 1991, con un crecimiento de 2.7 por ciento en el Producto bruto interno real (PBIR), que continuó durante el pasado año natural 1996 al registrar un crecimiento de 2.5 por ciento (**Gráfica 1**). Las características principales de estos cinco años de avance económico fueron un crecimiento firme y moderado; una inflación controlada; y una tasa de desempleo baja, cercana al nivel de empleo pleno.

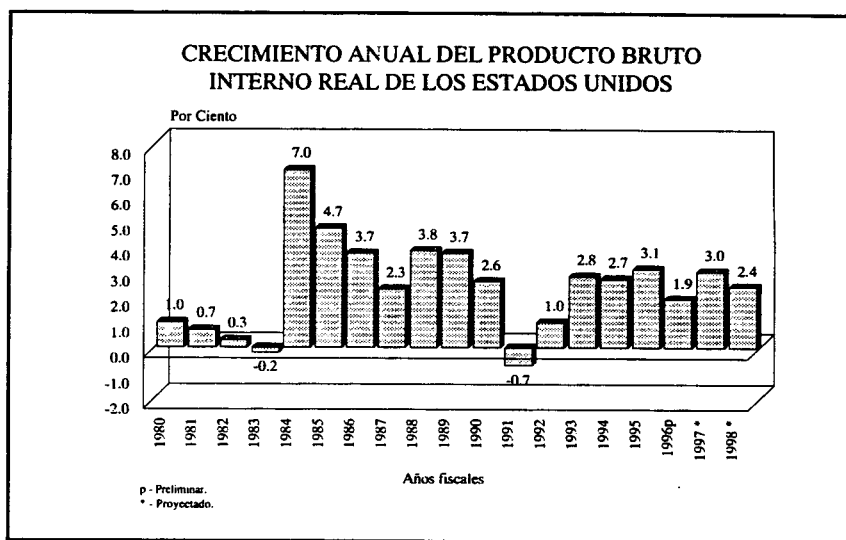
Gráfica 1



Las expectativas a corto plazo de los analistas en general indican que el comportamiento antes señalado se mantendrá. Aunque las perspectivas generales de economistas y analistas indican que el avance económico, tanto en el año 1997 como en el 1998, será uno más pausado, el inesperado aumento de 4.7 por ciento en el último trimestre de 1996 condujo a un aumento de las proyecciones iniciales para el 1997. De acuerdo a los analistas de DRI, quienes tenían una proyección

inicial de 2.3 por ciento (a enero de 1997) para el año natural 1997, el estimado aumentó a 2.9 por ciento (a febrero de 1997). Por otra parte, el consenso de los analistas participantes en la encuesta de enero de 1997 del Blue Chip Economic Indicators (BCEI) fue de 2.3 por ciento, el cual elevaron en su encuesta de febrero a 2.5 por ciento. Estos estimados de posible crecimiento están dentro del intervalo de crecimiento real observado en los últimos cinco años, el cual ha fluctuado entre 2.0 y 3.5 por ciento. De acuerdo al período fiscal de Puerto Rico² la proyección de crecimiento económico de los Estados Unidos para 1997 es 3.0 y 2.4 por ciento para el fiscal 1998 (Gráfica 2).

Gráfica 2



Las proyecciones de las variables económicas que explican el avance económico estimado también resultaron en cálculos más optimistas; no obstante, la tendencia de incrementos menores a los registrados en 1996 prevalece. Entre éstas, se encuentran el ingreso personal disponible, los gastos de los consumidores, la inversión fija no residencial y las ganancias corporativas. Asimismo, los inicios de viviendas en el sector de construcción y el nivel de ventas de automóviles se estima crecerán más lentamente durante el 1997. Por otra parte, se espera que la tasa de crecimiento en la producción

industrial se mantenga alrededor de 3.0 por ciento, semejante a las registradas en los pasados dos años, 3.3 y 3.1 por ciento, respectivamente. Esto es a consecuencia, principalmente, de la tendencia de los comercios a mantener inventarios relativamente más bajos y aumentos moderados en el consumo.

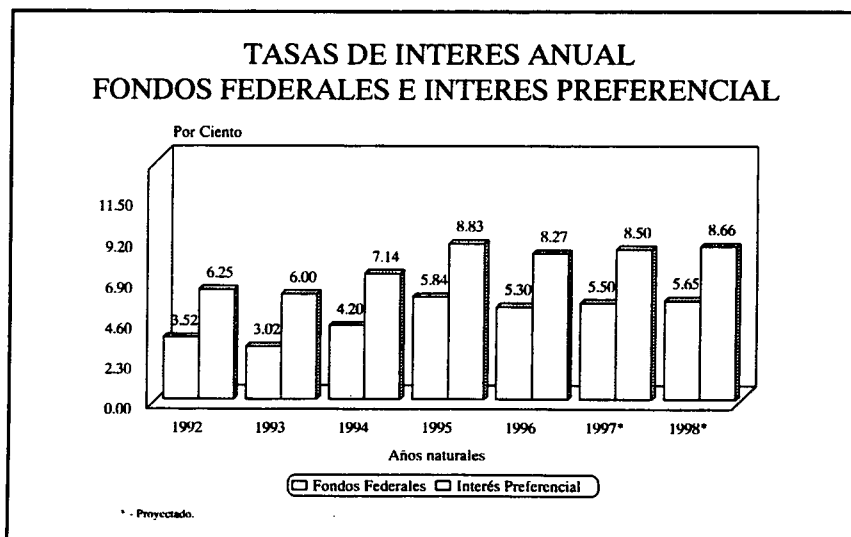
En cuanto a la tasa de desempleo, otra de las variables macroeconómicas más importantes, el DRI estima que aumentará levemente a 5.5 por ciento, respecto a la tasa anual promedio de 5.4 por ciento en el 1996. Los analistas de BCEI, por su parte, mantienen un consenso de 5.4 por ciento como promedio, aunque anticipan un posible aumento en esta variable al final del año 1997. La conclusión evidente, de prevalecer las actuales condiciones en la economía de los Estados Unidos, es que no se perfilan cambios significativos en la tasa de desempleo para ese año.

Las proyecciones económicas para el año natural 1998 presentan un crecimiento menos acelerado en la producción real en comparación al pronóstico para el presente año y lo registrado en 1996. El estimado obtenido por DRI para el PBIR del año 1998 es de 2.1 por ciento; mientras el consenso de BCEI es de 2.0 por ciento.

La inflación, la política monetaria y las tasas de interés

Es un hecho que la inflación ha sido manejada efectivamente por la política monetaria de la Reserva Federal en los pasados cuatro años (1992-1995), lo que ha resultado en incrementos menores de 3.0 por ciento en el Índice de precios al consumidor (IPC). Inclusive, se espera que el año natural 1996 cierre con un aumento de 2.9 por ciento en el nivel general de precios, lo que representaría el quinto año consecutivo con una tasa menor de 3.0 por ciento. Este escenario de inflación modesta y crecimiento moderado en el producto real, cumple con las expectativas de la Reserva Federal por lo que el consenso entre los analistas es que ésta no llevará a cabo cambios en las tasas de interés a corto plazo a menos que se revelen claras presiones inflacionarias. En el caso de DRI la proyección de crecimiento del Índice de precios al consumidor (a enero de 1997) para 1997 y 1998 es de 2.8 por ciento, mientras BCEI estima que llegará a 2.9 por ciento en 1997 y 3.0 por ciento en 1998. En lo que respecta a cambios en la tasa de fondos federales, ésta se ha mantenido intacta, en 5.25 por ciento, desde el 31 de enero de 1996. Los analistas de DRI estiman una tasa promedio de 5.50 por ciento para el año natural 1997 y de 5.65 por ciento para el 1998 (Gráfica 3).

Gráfica 3



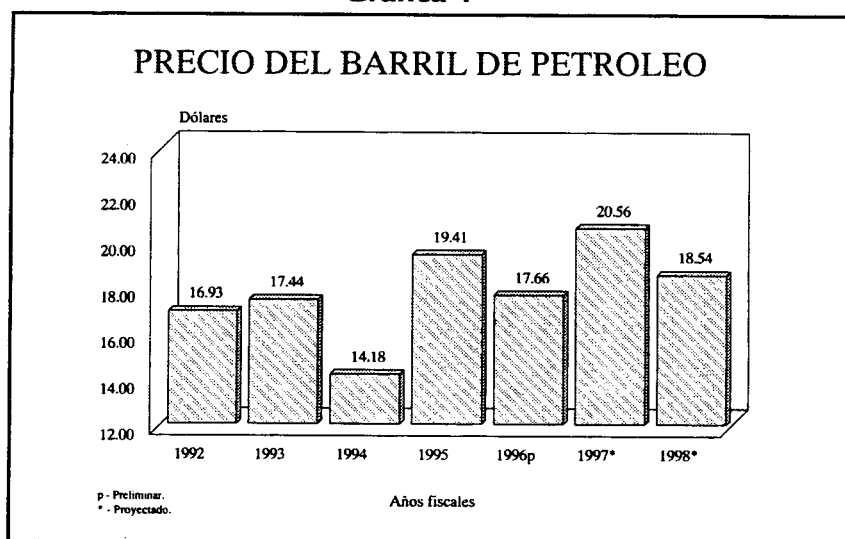
De anticiparse una aceleración en la inflación la Reserva Federal actuará pertinentemente aumentando la tasa de fondos federales. Asimismo, la tasa de interés primaria o preferencial para los años 1997 y 1998 se estima en 8.50 y 8.66 por ciento, respectivamente.

Otras variables exógenas

Precio del barril de petróleo

Puerto Rico depende en más de un 90 por ciento del petróleo importado para la generación de energía. Por esta razón la estabilidad en los precios del petróleo en los mercados internacionales representa una condición necesaria para la continuación del crecimiento económico. Esta estabilidad se proyecta que continuará en los próximos años, por lo que el precio del barril de petróleo se estima que alcanzará precios promedios de \$20.56 y \$18.54 para los años fiscales 1997 y 1998, respectivamente (**Gráfica 4**).

Gráfica 4



Exportaciones

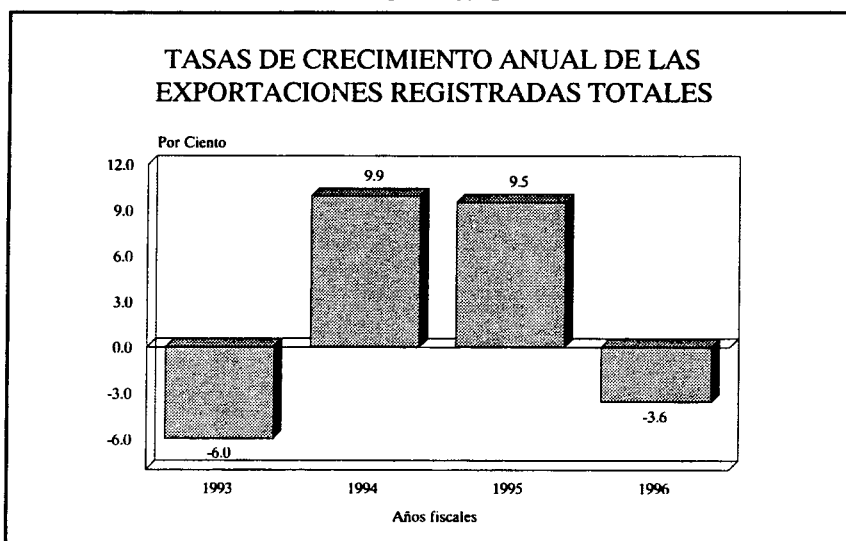
Exportaciones registradas totales

En los últimos años la tendencia en el comercio internacional ha sido hacia la globalización y la firma de tratados de libre comercio entre dos o más países, lo que ha estimulado las exportaciones de los Estados Unidos con otros países. En el caso de Puerto Rico, el comercio exterior tiene un papel clave en el crecimiento y desarrollo económico de la Isla ya que la mayor parte de la

producción interna se exporta hacia los Estados Unidos. Por lo tanto, cualquier cambio que ocurra en el comercio exterior de los Estados Unidos que sea desfavorable para la isla repercutirá en una competencia más intensa en los mercados de exportación de Puerto Rico. Además, se reduciría una de las ventajas competitivas tradicionales de las exportaciones de Puerto Rico que es el acceso privilegiado al mercado de los Estados Unidos.

En el año fiscal 1996 las exportaciones registradas totales reflejaron una merma de 3.6 por ciento, \$22,944.4 millones, comparado con el año fiscal anterior, cuando la cifra fue de \$23,811.3 millones (Gráfica 5). Esta baja se debió principalmente a la reducción en las exportaciones registradas en la manufactura, las cuales constituyen más del 90.0 por ciento del total. Se observó una tendencia decreciente en las exportaciones registradas totales acumuladas de julio a noviembre del año fiscal 1997 la cual fue de 5.1 por ciento. Estas bajaron de \$9,772.0 millones en el período de julio a noviembre del año fiscal 1996 a \$ 9,272.0 millones en el mismo período del año fiscal 1997. Dos factores que pudieron afectar negativamente las exportaciones fueron: el Tratado de Libre Comercio (TLC), mayormente en la manufactura, ya que México puede exportar libre de impuestos hacia los Estados Unidos; y la política restrictiva de gastos por parte del gobierno de los Estados Unidos con el fin de reducir el déficit presupuestario y el comercial.

Gráfica 5



Exportaciones registradas de manufactura

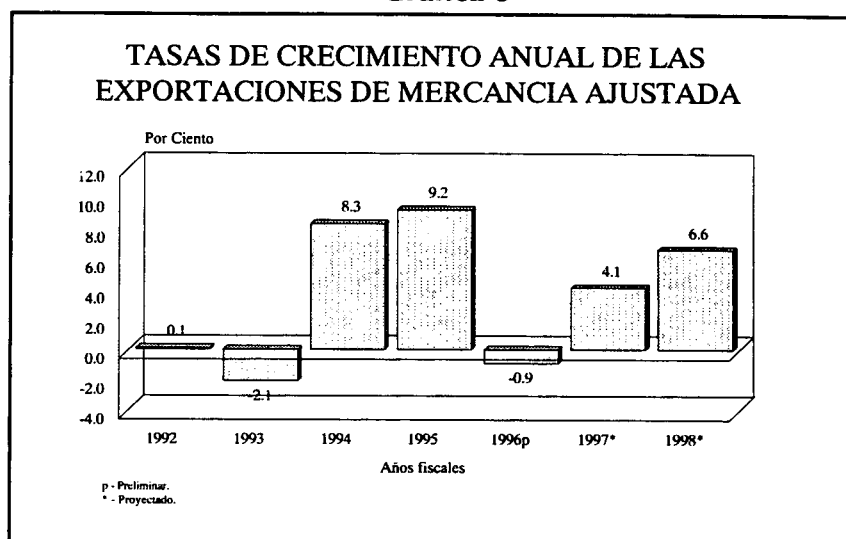
La producción manufacturera se exporta en su gran mayoría hacia los Estados Unidos. En este sector las exportaciones registradas durante el año fiscal 1996 disminuyeron en 3.4 por ciento alcanzando \$22,852.0 millones, comparadas con el año fiscal anterior que totalizaron \$23,653.9 millones. Esta reducción fue causada por la baja en las exportaciones registradas en las industrias de maquinaria eléctrica, bebidas alcohólicas y productos farmacéuticos y drogas.

Entre las industrias que aumentaron sus exportaciones se encuentran maquinaria no eléctrica, bebidas no alcohólicas, productos químicos y alimentos misceláneos, las cuales registraron 42.0, 24.2, 4.7 y 2.2 por ciento, respectivamente. Se espera que la demanda interna en los Estados Unidos estimule el aumento en las exportaciones de manufactura. La proyección de las exportaciones de manufactura registrada apunta hacia un crecimiento de 3.2 por ciento para el año 1997 y 6.7 por ciento para el año 1998. Se proyecta que la aportación mayor para este crecimiento sea por parte de las exportaciones de los sectores de maquinaria eléctrica y no eléctrica, bebidas no alcohólicas, productos farmacéuticos y drogas, productos químicos y otra manufactura.

Exportaciones de mercancía ajustada

El valor de las exportaciones de mercancía ajustada³ en el año fiscal 1996 ascendió a \$25,825.0 millones, una reducción de 0.9 por ciento en comparación con el año fiscal 1995 cuyo valor fue \$26,049.9 millones. Esta reducción en las exportaciones de mercancía ajustada fue causada principalmente por la baja en las exportaciones de maquinaria eléctrica, bebidas alcohólicas y productos farmacéuticos y drogas. Las exportaciones de mercancía ajustada se estiman de acuerdo al crecimiento proyectado para la economía de los Estados Unidos. Se estimó un total de \$26,877.0 millones en las exportaciones de mercancía ajustada para el año fiscal 1997 y \$28,640.0 millones para el fiscal 1998, un crecimiento moderado de 4.1 y 6.6 por ciento para estos años, respectivamente (Gráfica 6).

Gráfica 6



Gastos de visitantes

El turismo es una de las actividades más importantes en la economía de la Isla. Por esta razón una de las tareas del gobierno es ofrecerle continuidad al proceso de desarrollo de ésta con el fin de aumentar su aportación económica al producto bruto, empleo, ingreso y a la inversión.

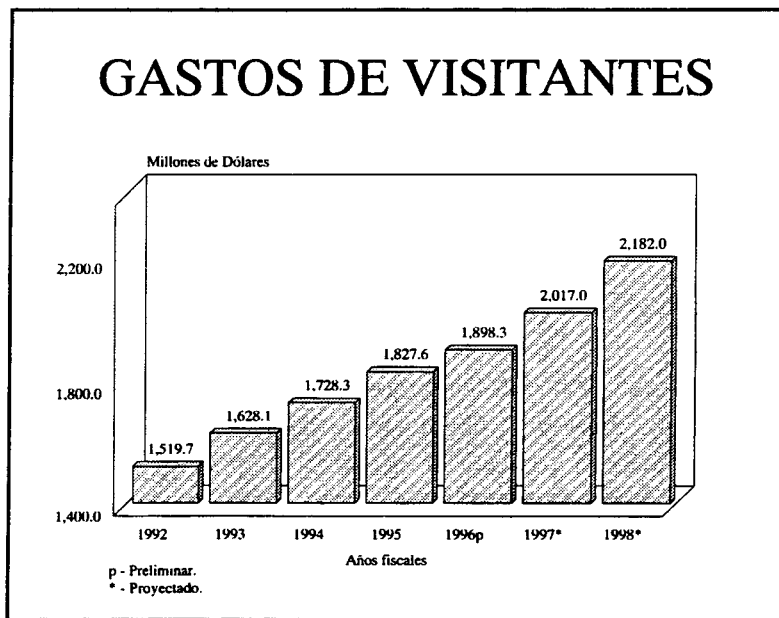
Al analizar los indicadores de la actividad turística en Puerto Rico se desprende que el número de personas registradas en todos los hoteles y paradores en el año fiscal 1996 totalizó 1,400,815 comparado con 1,302,387 en el año fiscal anterior, un crecimiento de 7.6 por ciento. En términos

absolutos se registró un aumento de 98,428 personas registradas. La distribución del total de personas registradas en el año fiscal 1996 fue 507,578 residentes en la Isla y 893,237 no residentes. La cifra acumulada hasta el mes de diciembre del año fiscal 1997 fue 701,027 personas registradas. Si se compara con el mismo período acumulado del año anterior, el total de personas fue 689,705, un aumento de 11,322 personas.

La tasa de ocupación para todos los hoteles y paradores en el año fiscal 1996 fue 69.0 por ciento comparada con 68.0 por ciento en el año fiscal 1995, un incremento de 1.0 puntos porcentuales. Durante los primeros seis meses del año fiscal 1997 la tasa de ocupación ascendió a 66.7 por ciento, superando en 1.5 puntos porcentuales la del mismo periodo del año fiscal anterior que fue 65.2 por ciento. El promedio diario de habitaciones disponibles para todos los hoteles y paradores en el mismo periodo fue 8,556, un total de 280 habitaciones más que el año fiscal anterior. El dato acumulado hasta el mes de diciembre del año fiscal 1997 fue 8,710 habitaciones disponibles, comparado con 8,562 del mismo periodo en el año anterior.

En el año fiscal 1996, el gasto de los visitantes no residentes en Puerto Rico aumentó a \$1,898.3 millones, registrando un crecimiento de 3.9 por ciento en relación con el año fiscal anterior, cuando fue de \$1,827.6 millones. El gasto de visitantes se estimó en función del ingreso personal disponible de los Estados Unidos. Este gasto se proyecta en \$2,017.0 millones para el año fiscal 1997, un aumento de 6.3 por ciento respecto al año fiscal 1996. Se estima para el año fiscal 1998 un crecimiento en los gastos de 8.2 por ciento, un total de \$2,182.0 millones (Gráfica 7). La trayectoria que ha mostrado en los últimos años la actividad turística junto a las estrategias descritas en el Nuevo Modelo de Desarrollo Económico apoyan los crecimientos proyectados, anticipando que dicha actividad será una de las más dinámicas en los años fiscales 1997 y 1998. El Nuevo Modelo de Desarrollo Económico ha agilizado el proceso de consultas de ubicación y aprobación de hoteles y paradores en toda la Isla, por lo cual se proyecta que el número de hospederías aumente a 122 en el 1997. Esto correspondería a un aumento de 1,396 habitaciones adicionales, para un total de 11,695 habitaciones en todos los hoteles y paradores en comparación a las 10,299 existentes en el año fiscal 1996. Durante el año fiscal 1998 se espera

Gráfica 7



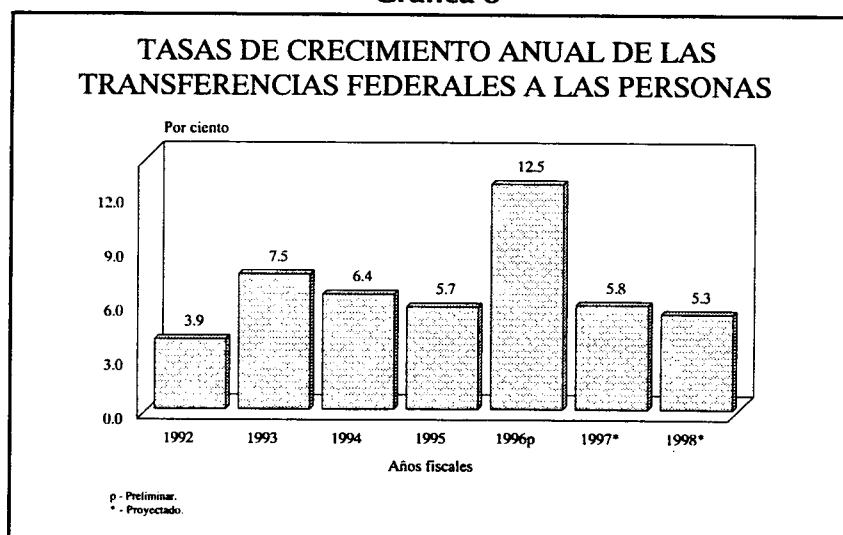
la apertura de seis hospederías adicionales, lo que elevaría las habitaciones a 12,743 con un total de 128 hoteles y paradores.

Transferencias federales a las personas

Las transferencias federales son aquellos ingresos provenientes del gobierno de los Estados Unidos sin que medie actividad productiva alguna para el recibo del mismo. Las mismas constituyen un importante flujo de fondos del exterior en el sistema económico de Puerto Rico. Su impacto se canaliza a través de fondos dirigidos a mejorar la calidad de vida de los residentes mediante el ofrecimiento de más y mejores servicios públicos y privados. Las mismas se clasifican en dos grandes categorías a saber: otorgadas y devengadas. Las otorgadas incluyen: los pagos del Programa de Asistencia Nutricional; las ayudas para viviendas; y las ayudas a instituciones privadas sin fines de lucro. Las devengadas son las de mayor volumen e incluyen: las pensiones a veteranos; los pagos del Seguro Social y Medicare; las pensiones del sistema de retiro federal y otros pagos relacionados.

Las transferencias federales a las personas en el año fiscal 1996 sumaron \$6,412.3 millones, comparadas con \$5,697.9 millones el año fiscal anterior, un crecimiento de 12.5 por ciento. La cifra de 1996 representó el 22.0 por ciento del ingreso personal. Esto significa que por cada dólar de ingreso personal \$0.22 son aportados por las transferencias federales a las personas. Estas se estimaron en el año fiscal 1997 en \$6,782.0 millones, un crecimiento de 5.8 por ciento y en el 1998 \$7,140.0 millones, un crecimiento de 5.3 por ciento. Como se mencionaba anteriormente las transferencias de mayor volumen son las devengadas, las cuales por su naturaleza se espera no sean sustancialmente afectadas por legislación, ni por efectos de índole presupuestario, por lo que se espera que continúen su tendencia de crecimiento y aportación al ingreso personal (Gráfica 8).

Gráfica 8



Inversión interna bruta de capital fijo

La inversión interna bruta de capital fijo, que incluye las compras en maquinaria y equipo y la inversión en construcción, fue un componente importante del crecimiento registrado en la demanda interna de bienes y servicios, y por consiguiente, en el producto bruto total durante el año fiscal 1996. Esta variable de la producción económica de Puerto Rico, a precios corrientes, totalizó \$7,545.1 millones en el año fiscal 1996, comparado con \$6,547.2 millones del año fiscal anterior. Esto representó un crecimiento de 15.2 por ciento entre ambos años. En términos reales, la inversión creció en 11.3 por ciento y totalizó \$1,289.3 millones en 1996, comparados con \$1,158.2 millones del año fiscal anterior.

Se proyecta para los años fiscales 1997 y 1998 un crecimiento en la inversión interna bruta, a precios constantes, de 9.1 y 6.8 por ciento, respectivamente. Estos crecimientos representan una inversión real de \$1,407.0 y \$1,503.0 millones para dichos años. El crecimiento proyectado en la inversión interna bruta a precios corrientes es de 11.8 y 8.0 por ciento para los años fiscales 1997 y 1998, respectivamente, es decir, \$8,432.0 y \$9,106.0 millones, respectivamente.

Construcción

La actividad en el sector de la construcción continuó en ascenso durante el año fiscal 1996, alcanzando su nivel más alto en los últimos siete años fiscales y casi tres veces la observada en el año fiscal 1995, según la Encuesta de Construcción preparada anualmente por el Negociado de Análisis Económico de la Junta de Planificación. Durante el año fiscal 1996 la inversión en construcción a precios corrientes ascendió a \$4,115.1 millones, lo que representó un incremento de 26.4 por ciento sobre el valor del año fiscal 1995, cuando alcanzó \$3,255.4 millones. A precios constantes, el valor fue de \$664.9 millones, un crecimiento de 25.1 por ciento en comparación con el año fiscal 1995.

Existe una serie de factores que incidieron de manera positiva en el crecimiento presentado por el sector de la construcción en el pasado año fiscal 1996, entre éstos: la estabilidad en las tasas de interés; el apoyo de la banca al desarrollo de proyectos comerciales y de viviendas; la existencia de una política gubernamental efectiva en el desarrollo de proyectos hoteleros, según plasmado en el Nuevo Modelo de Desarrollo Económico; la agilización de proyectos gubernamentales estratégicos; y el programa de coparticipación del sector privado y el gubernamental en el desarrollo de viviendas de interés social.

A pesar de que, tanto los proyectos de construcción del sector privado como los del público aumentaron, éste último tuvo una participación más activa en el crecimiento del valor de las obras realizadas. Estas representaron el 54.9 por ciento de todas las obras de construcción realizadas, 31.9 por ciento más que en el año fiscal 1995. Estos proyectos se concentraron en la construcción de obras de mejoramiento y modernización de los residenciales públicos y proyectos de edificios institucionales tales como: cárceles y escuelas; instalaciones; y servicios

públicos como por ejemplo líneas de energía eléctrica, teléfono, obras de carreteras. Los principales inductores del crecimiento de la inversión en construcción del sector privado fueron los renglones de proyectos de viviendas y desarrollo de facilidades hoteleras.

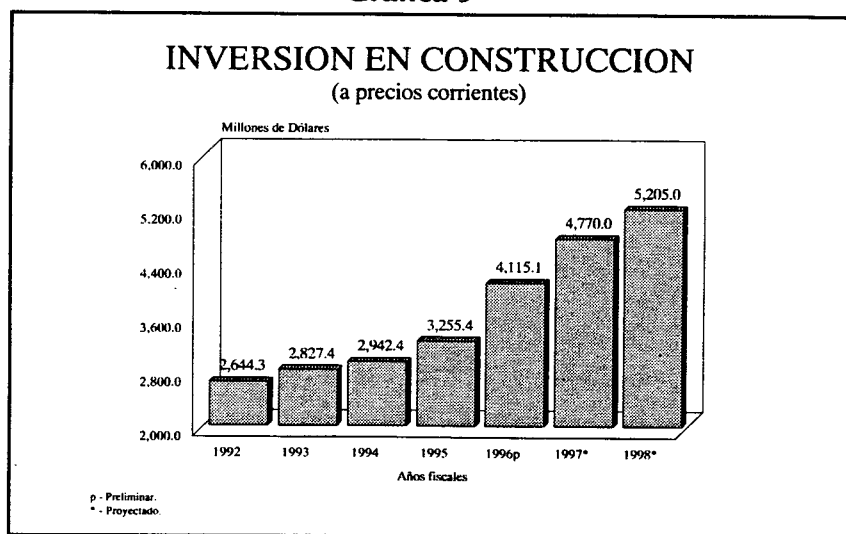
Durante los primeros seis meses del año fiscal 1997 el comportamiento de los indicadores económicos mensuales de la industria de la construcción confirman el dinamismo que ha presentado este sector durante los últimos años. Según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el empleo promedio en la industria de la construcción durante los meses de julio a diciembre del año fiscal 1997, ascendió a 49,600 personas, lo que representa un 3.6 por ciento de crecimiento respecto al mismo periodo del año fiscal anterior.

Por otro lado, los indicadores de la construcción, como el valor de los permisos de construcción y el valor de las nuevas unidades de viviendas, reflejaron aumentos de 25.3 y 16.2 por ciento, respectivamente, en los primeros siete meses del año fiscal 1997 en relación con el mismo periodo en el año fiscal 1996. Los totales acumulados de julio a enero para estos dos indicadores fueron \$840,211 y \$327,162, respectivamente. En cuanto a la producción de cemento, la cifra acumulada para el periodo de julio a diciembre del año fiscal 1997 fue 17,591 sacos de 94 libras, un crecimiento de 5.9 por ciento. Las ventas de cemento presentaron un incremento de 8.3 por ciento para los mismos meses del año 1997, un total de 17,757 sacos de 94 libras. Estas tendencias refuerzan el supuesto general referente al dinamismo en el crecimiento de la construcción que se proyecta para los años fiscales 1997 y 1998.

Se espera que en el año fiscal 1997 la inversión en construcción, a precios constantes, alcance \$760.0 millones, un crecimiento de 14.3 por ciento y en el año fiscal 1998 llegue a \$816.0 millones, un crecimiento de 7.4 por ciento. A precios corrientes las cifras proyectadas son de \$4,770.0 millones en el año fiscal 1997 y \$5,205.0 millones en el año fiscal 1998, los crecimientos esperados son de 15.9 y 9.1 por ciento, respectivamente

(Gráfica 9). Estas alzas proyectadas en la inversión en construcción estarán influenciadas por los grandes proyectos estratégicos gubernamentales en agenda, tales como: el Superacueducto de la Costa Norte, la Nueva Puerta de San Juan, el Tren Urbano, y la construcción de varias plantas cogeneratrices de energía eléctrica, entre otros. En el sector privado influirá el desarrollo de viviendas y facilidades hoteleras.

Gráfica 9

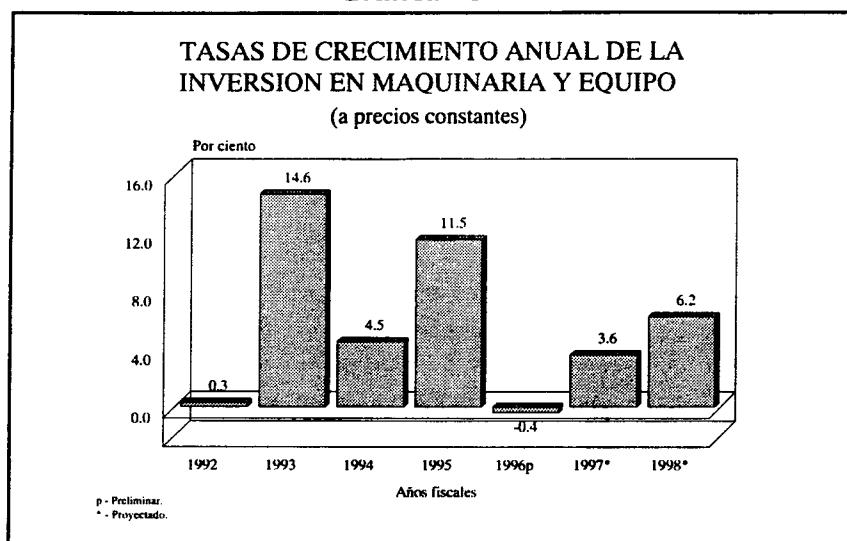


Maquinaria y equipo

La inversión en maquinaria y equipo, la cual forma parte de la inversión interna bruta de capital fijo, totalizó en el año fiscal 1996, a precios corrientes, \$3,430.0 millones. Esto representa un crecimiento de 4.2 por ciento respecto al año fiscal anterior. En términos reales, la inversión ascendió a \$624.4 millones comparada con \$626.6 millones en el año fiscal 1995, una disminución de 0.4 por ciento.

A precios constantes, los valores proyectados para esta partida son \$647.0 millones en el año fiscal 1997 y \$687.0 millones en el año fiscal 1998 representando crecimientos de 3.6 y 6.2 por ciento, respectivamente (Gráfica 10). A precios corrientes, las cifras estimadas son \$3,662.0 y \$3,901.0 millones y crecimientos de 6.8 y 6.5 por ciento en los años fiscales 1997 y 1998.

Gráfica 10



Perspectivas económicas para los años fiscales 1997 y 1998 en el contexto de su tendencia histórica

Crecimiento en la producción en el año fiscal 1996

La economía de Puerto Rico continuó la tendencia de crecimiento que ha tenido en los últimos años y su producto bruto real mostró un alza de 3.1 por ciento en el año fiscal 1996 en comparación con 3.4 por ciento del año fiscal 1995 y 2.5 por ciento en el año fiscal 1994. En promedio, la economía

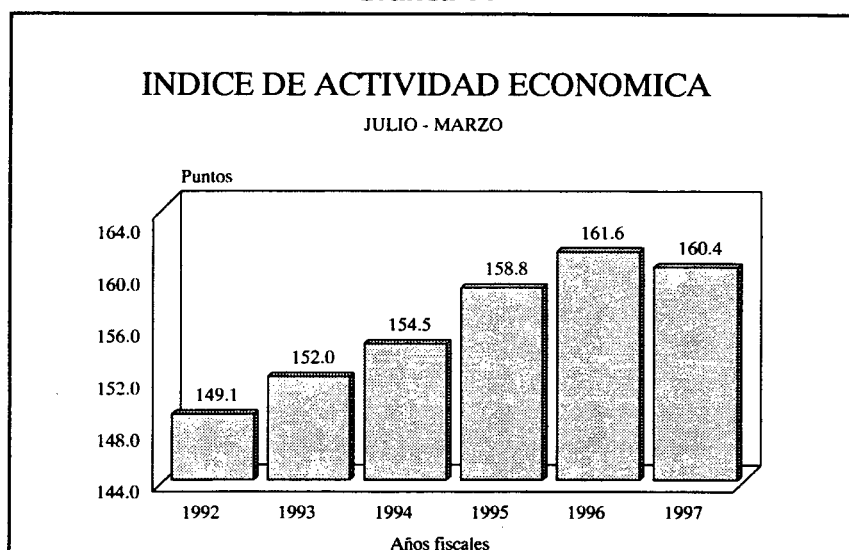
de la Isla ha registrado un incremento real de 3.1 por ciento durante los pasados cuatro años fiscales en comparación con 0.9 por ciento alcanzado en los dos años fiscales anteriores al período antes mencionado.

Diversos factores contribuyeron a impulsar el ritmo de crecimiento real de la economía de Puerto Rico durante el año fiscal 1996. En la demanda interna de bienes y servicios, se reflejó una aceleración en los gastos de consumo del gobierno, en la inversión interna bruta de capital fijo y en la inversión en construcción. Este aumento en la demanda estuvo contrarrestado, en parte, por un incremento en el balance negativo de las ventas netas de bienes y servicios al resto del mundo.

Una serie de factores fueron determinantes en la aceleración experimentada en el año fiscal 1996. La actividad turística registró un notable crecimiento, tanto en el número de visitantes hoteleros como en sus gastos. También se evidenció un incremento en las habitaciones hoteleras disponibles. Por otra parte, el sector gobierno tuvo una participación destacada en el alza real registrada en el valor de los proyectos de construcción realizados, particularmente en obras de infraestructura como líneas de electricidad y teléfonos, carreteras, escuelas y construcción de facilidades carcelarias. Además, como parte del avance logrado se menciona el alza registrada en la inversión en construcción, el cual resultó ser un factor determinante en el crecimiento presentado en el año fiscal 1996.

Desde otra perspectiva, el comportamiento del Índice de actividad económica (IAE) durante el año fiscal 1996 confirma el crecimiento registrado en el producto bruto real en la economía durante ese año. El IAE alcanzó un nivel de 161.4 puntos, lo que significó un crecimiento de 1.6 por ciento en comparación con el año fiscal 1995. Durante los primeros nueve meses del año fiscal 1997 (julio a marzo) el Índice registró un descenso de 1.2 puntos en comparación con el mismo período del año fiscal 1996. El valor promedio del Índice durante dichos meses alcanzó 160.4 puntos en comparación con 161.6 puntos alcanzados durante el mismo periodo en el año fiscal 1996 (**Gráfica 11**).

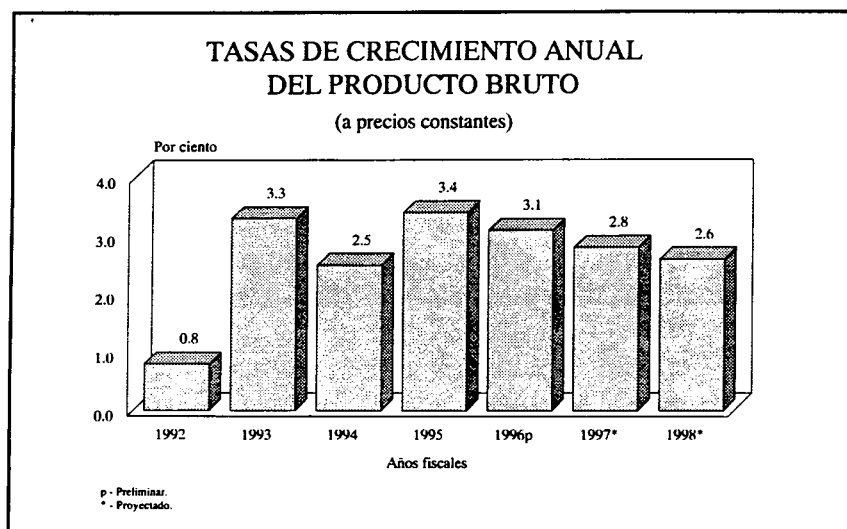
Gráfica 11



Producto bruto

El crecimiento previsto en el escenario base del producto bruto real es de 2.8 por ciento en el año fiscal 1997 y 2.6 por ciento en el año fiscal 1998 (**Gráfica 12**). En términos de cifras monetarias este crecimiento se traduce en \$5,815.0 y \$5,969.0 millones para dichos años fiscales, respectivamente. A precios corrientes, los totales ascienden a \$32,100.0 millones, un crecimiento de 6.1 por ciento para el año fiscal 1997 y \$34,018.0 millones, con un incremento de 6.0 por ciento para el fiscal 1998.

Gráfica 12



Las proyecciones de crecimiento en el producto bruto real, que es la variable que mide como se comporta la economía en su totalidad, siempre están rodeados por un grado de incertidumbre debido a factores económicos que pueden afectar positiva o negativamente la economía de Puerto Rico. A estos efectos, la Junta de Planificación estima dos escenarios alternos al escenario base, el mínimo y el máximo. El escenario mínimo es uno de crecimiento lento y el máximo se caracteriza por ser uno más optimista. Por lo tanto, para el año fiscal 1997 se estimó un crecimiento real en el producto bruto de 2.4 por ciento como mínimo y de 3.0 por ciento en el máximo. En el año fiscal 1998 los estimados son de 2.3 y 2.9 por ciento, respectivamente.

Producto bruto interno

El producto bruto interno a precios corrientes alcanzó la cifra de \$45,504.8 millones en el año fiscal 1996. A precios constantes, éste fue de \$8,311.4 millones, para un crecimiento de 3.1 por ciento comparado con \$8,063.7 millones en el año fiscal 1995.

Se proyecta que en el año fiscal 1997 el producto bruto interno real alcance \$8,600.0 millones y en el año fiscal 1998, \$8,892.0 millones. En términos corrientes, se proyectan \$48,473.0 y \$51,566.0 millones para los mismos años.

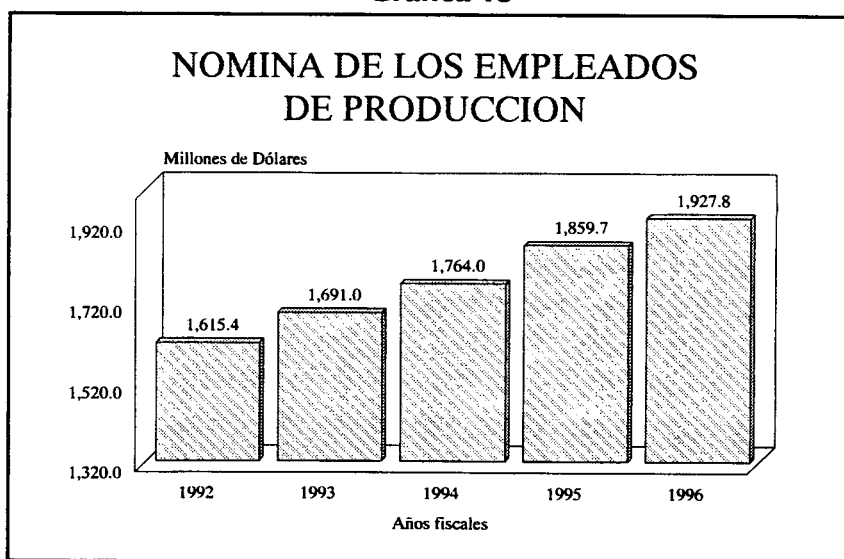
Debe tenerse en consideración que estas proyecciones del escenario base están apoyadas en el posible comportamiento de las variables exógenas ya analizadas para estos años. Entre los factores positivos que se espera impulsen el crecimiento de la economía se encuentran: la estabilidad de los precios del petróleo y de las tasas de interés; un crecimiento vigoroso de la economía de los Estados Unidos; un aumento en las transferencias federales a las personas; y un aumento en los componentes exógenos de la demanda agregada interna tales como, la inversión en construcción, la inversión en maquinaria y equipo, los gastos del gobierno y los gastos de los visitantes.

Manufactura y producto bruto interno de manufactura

Dentro del nuevo ambiente en que se desenvuelve la economía internacional y los cambios ocurridos en las leyes contributivas de Puerto Rico y los Estados Unidos, la manufactura de Puerto Rico ha afrontado y afrontará grandes retos, así como nuevas y significativas oportunidades durante los próximos años. El 20 de agosto de 1996 el Presidente de los Estados Unidos, Bill Clinton, firmó un proyecto para eliminar la Sección 936 en un término de diez años. Además, aprobó un aumento de \$0.90 al salario mínimo federal. Dada esta situación, la Legislatura de Puerto Rico aprobó una nueva Ley de Incentivos Industriales por el término de un año, la cual entró en vigor el 12 de septiembre de 1996 y será efectiva hasta el 31 de diciembre de 1997. La misma se revisará durante el año 1997 para atemperarla con los incentivos de la Sección 30A, que establece un crédito salarial de 60 por ciento. Dadas todas estas circunstancias, el reto de atraer y retener el empleo en la manufactura se hace cada vez más difícil.

El empleo en el sector manufacturero en el año fiscal 1996, según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, se redujo a la cifra de 151,500 personas. Esto representa una disminución de 1,100 personas empleadas respecto al año fiscal pasado, cuando el total de empleados en este sector fue de 152,600 personas. Esta reducción se manifestó en las empresas de producción de bienes no duraderos; sin embargo el empleo en las empresas de producción de bienes duraderos aumentó. En cuanto al nivel acumulado de julio a diciembre para el presente año fiscal, éste registró 149,700 personas, una disminución de 3,000 personas ó 1.9 por ciento, respecto al mismo período del año pasado cuando registró 152,700 personas. La nómina de los empleados de producción aumentó a \$1,927.8 millones, representando un crecimiento de 3.7 por ciento con relación al mismo período del año fiscal 1996 (**Gráfica 13**).

Gráfica 13



Sin embargo, las horas mensuales trabajadas en la manufactura se redujeron .03 por ciento lo que representa unos \$85.0 millones. Esto pudiera estar influenciado por el aumento en el salario mínimo federal. Dado los retos en la competitividad internacional del sector de la manufactura se esperan crecimientos para el año fiscal 1997 de 6.0 y 6.1 por ciento para el 1998. Estos incrementos representan las cantidades de \$20,001.0 y \$21,217.0 millones, respectivamente, para el producto bruto interno de la manufactura.

Ingreso y consumo de las personas

El alza de 3.1 por ciento en el producto bruto real de la economía durante el año fiscal 1996 estuvo acompañado por un aumento en el ingreso personal. Este último se incrementó en 7.6 por ciento a precios corrientes y 6.0 por ciento a precios constantes. El alza en el ingreso personal se tradujo, a su vez, en un alza en el ingreso personal per cápita y en el ingreso por familia. A precios corrientes, el ingreso personal per cápita ascendió a \$7,882.0, en el año fiscal 1996, superando al del año fiscal anterior que fue \$7,374.0, esto representa un incremento de 6.9 por ciento. Por su parte, el ingreso promedio por familia, a precios corrientes, ascendió a \$27,587.0, un aumento de 6.9 por ciento.

El aumento en el ingreso personal real en el 1996 contribuyó al alza de 5.4 por ciento en los gastos de consumo personal a precios constantes. Dentro de estos gastos personales, hay que destacar el crecimiento relativo de los bienes no duraderos, los cuales reflejaron un alza real de 8.5 por ciento, que supera las alzas de 1.7 y 4.1 por ciento experimentadas por los bienes de consumo duraderos y los servicios, respectivamente. El 18.4 por ciento del incremento real de \$335.9 millones en los gastos de consumo personal se atribuyó al aumento en el componente de bienes duraderos, 41.3 por ciento al de bienes no duraderos y 40.3 por ciento a los servicios.

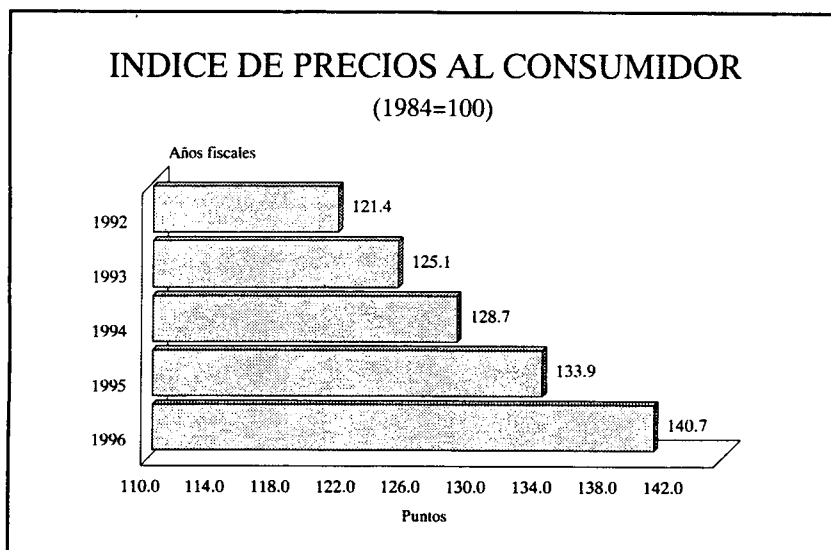
El comportamiento de los gastos de consumo personal se refleja en las ventas al detal. La actividad y confianza de los consumidores en los últimos meses se ha reflejado en el movimiento de estas ventas. Al comparar el período de julio a diciembre del año fiscal 1997 con el mismo período del año fiscal 1996, se observó un crecimiento de 3.9 por ciento, para un total de \$4,876.8 millones en ventas. El valor total acumulado de las ventas al detal para el año fiscal 1996 fue de \$11,675.5 millones comparado con \$11,197.0 millones en el fiscal 1995, lo que representó un crecimiento de 4.3 por ciento.

En cuanto a la inflación, el índice de precios al consumidor durante el año fiscal 1996 creció en 5.1 por ciento, al registrar un nivel de 140.7 puntos, en comparación con el año fiscal 1995, cuando alcanzó 133.9 puntos (**Gráfica 14**). El índice de precios correspondiente al consumo de todas las familias aumentó para el período de julio a diciembre del año fiscal 1997 en 5.6 por ciento, comparado con el mismo periodo del año fiscal 1996, cuando registró un crecimiento de 4.7 por ciento. En dicho periodo el grupo de alimento fue el de mayor crecimiento en los precios al registrar un incremento de 11.2 por ciento.

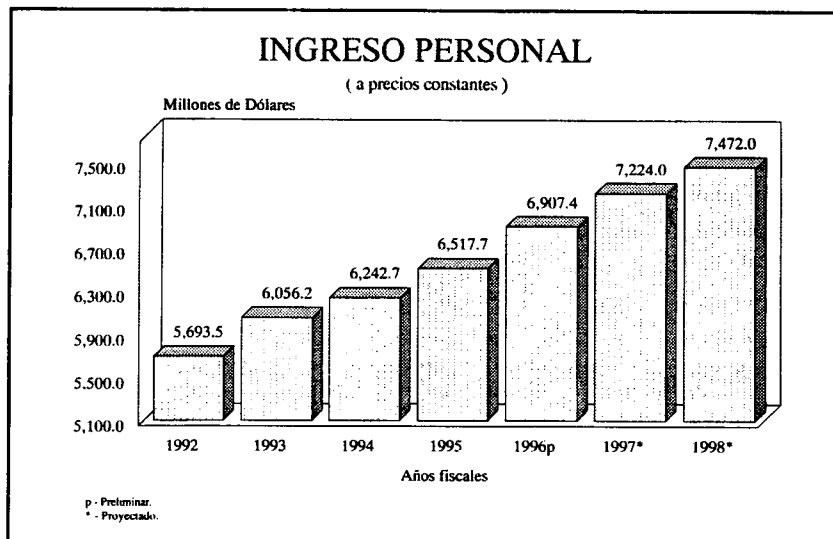
Las proyecciones de aumentos en la producción para el 1997 y 1998 se traducirán en un aumento real del ingreso personal y de los gastos de consumo personal. Se proyectan crecimientos reales correspondientes de 4.6 y 3.4 por ciento en el ingreso personal, con valores de \$7,224.0 y \$7,472.0

millones para los años fiscales 1997 y 1998, respectivamente (**Gráfica 15**). En términos corrientes, las respectivas cifras son \$31,245.0 y \$32,804.0 millones, con crecimientos de 6.4 y 5.0 por ciento.

Gráfica 14

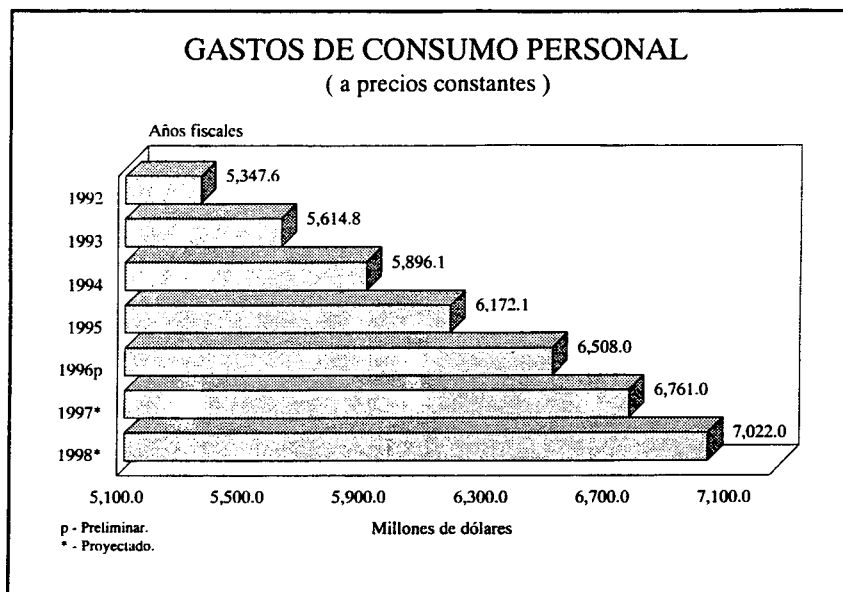


Gráfica 15



En cuanto a los gastos de consumo personal, el modelo proyecta un crecimiento real de 3.9 por ciento, tanto para el año fiscal 1997 como para el 1998. Estos crecimientos se traducen en cifras monetarias reales de \$6,761.0 y \$7,022.0 millones para los referidos años. A precios corrientes, las cifras para los años fiscales 1997 y 1998 se estima serán \$29,238.0 y \$30,830.0 millones, incrementos de 5.7 y 5.4 por ciento, respectivamente (**Gráfica 16**).

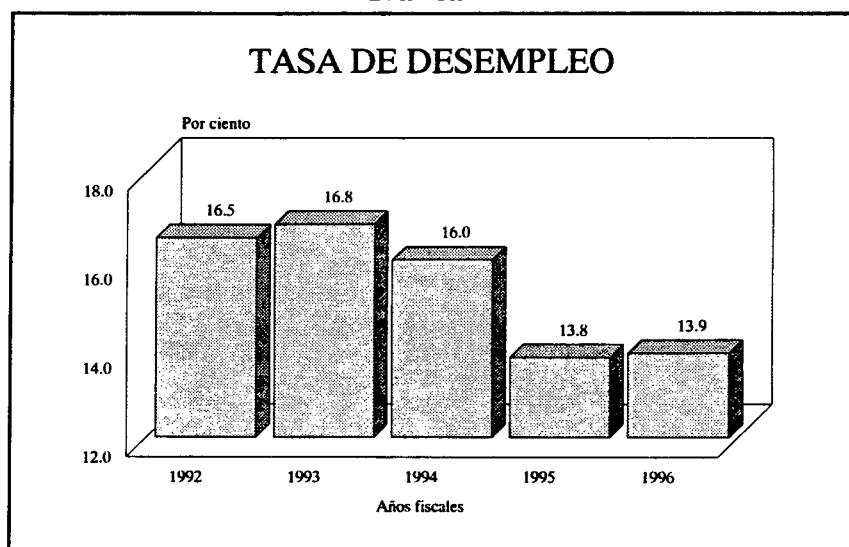
Gráfica 16



Mercado de trabajo

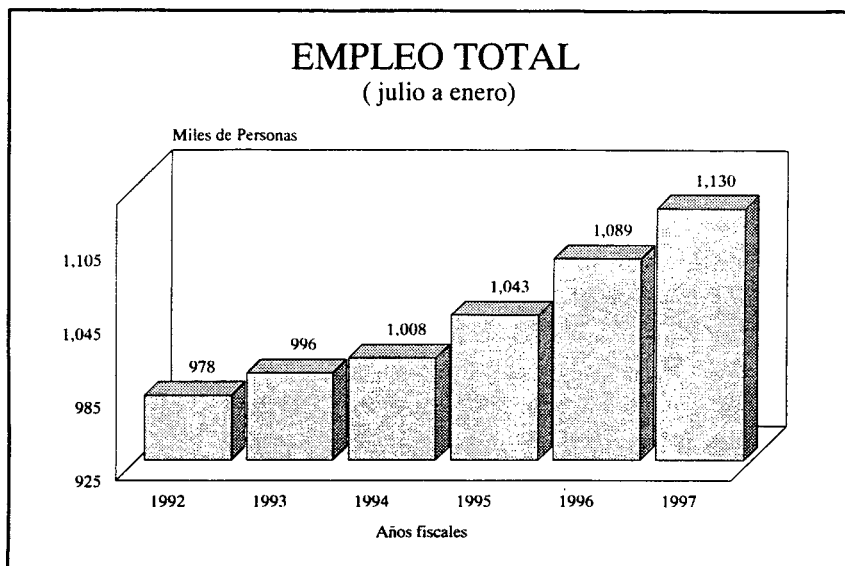
El empleo total en el año fiscal 1996, según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, alcanzó 1,092,000 personas, en contraste con 1,051,000 registradas en el año fiscal 1995. Esto evidencia un incremento de 41,000 empleos en el año fiscal 1996. En este último año, la tasa de desempleo fue de 13.9 por ciento comparada con 13.8 por ciento del año fiscal 1995 (Gráfica 17).

Gráfica 17



Durante los primeros siete meses del año fiscal 1997 el empleo total registró un crecimiento considerable, al obtener un incremento neto de 41,000 personas o un 3.7 por ciento al totalizar 1,130,000 personas empleadas, comparado con el mismo periodo del año fiscal anterior, que fue 1,089,000 personas empleadas (Gráfica 18).

Gráfica 18



Según la Encuesta de Establecimientos del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el empleo no agrícola para el año fiscal 1997 (período de julio a diciembre) alcanzó un promedio de 945,000 personas empleadas, comparado con el pasado año fiscal 1996 donde totalizó 927,300, un crecimiento de 1.9 por ciento. Los sectores que mostraron mayor crecimiento durante los primeros seis meses del año fiscal 1997 son: gobierno (5.8 por ciento), construcción (3.6 por ciento) y servicios (1.9 por ciento). En cuanto a la proyección de empleo total se espera que alcance 1,135,000 personas empleadas en el año fiscal 1997s y en el año fiscal 1998 llegue a la cifra de 1,175,000 personas, un incremento de 3.9 y 3.5 por ciento, respectivamente.

Resumen de daños de Hortense y su impacto económico en Puerto Rico

De acuerdo a la información obtenida hasta el 31 de octubre de 1996 se puede afirmar que el huracán Hortense, el cual azotó a Puerto Rico los días 9 y 10 de septiembre de 1996, tuvo impacto en todos los sectores de la economía al paralizar al pueblo por espacio de cuatro días por falta de los servicios básicos de agua potable y energía eléctrica. Las pérdidas se extendieron a toda la Isla por lo que el Presidente Clinton, a petición del Gobernador Pedro Rosselló, declaró 71 municipios como zona de desastre. En términos de magnitud de daños, los sectores de agricultura y servicios fueron los que reportaron cantidades más altas, \$128.4 y \$130.0 millones, respectivamente. Estas pérdidas se espera que sean recuperables, en su mayoría, a través del tiempo, por medio de seguros, ayudas y aumento en horas trabajadas en el caso del sector privado.

El gobierno reportó un total de \$83.9 millones en daños que incluyó \$39.0 millones en tiempo concedido a empleados públicos y \$524,475 de ingresos dejados de recibir por servicios no ofrecidos durante los días que cesó funciones. Las personas informaron daños a estructuras (viviendas) que alcanzaron \$76.8 millones. A la fecha de este informe, octubre de 1996, el incremento en ingresos de

este sector ha sido \$119.5 millones provenientes de diferentes fuentes, mayormente de transferencias federales. Los consumidores desembolsaron \$2.6 millones en preparativos debido al paso de Hortense.

El sector de manufactura registró pérdidas por \$57.8 millones, de los cuales \$41.7 millones fueron en daños a la infraestructura. En cuanto al comercio, las pérdidas ascendieron a \$10.0 millones, pero el incremento en ingreso que obtuvo este sector fue de \$64.9 millones.

El total de daños estimados por el paso del huracán Hortense fue de \$489.5 millones. Esta cantidad se desglosa en \$241.9 millones en daños a infraestructura, \$171.8 millones en pérdida de ingresos. Además, se incluyen \$75.8 millones como incremento en gastos producto de los preparativos antes y durante el paso de Hortense. Si se compara el daño neto del huracán Hortense que fue de \$221.7 millones con el huracán Marilyn en el año 1995 que totalizó \$41.2 millones, se observa la gran diferencia en el impacto entre ambos fenómenos naturales.

No obstante, se debe señalar que de las partidas pendientes, la que más se puede afectar es la del incremento en ingresos ya que quedan reclamaciones y transferencias federales pendientes por desembolsar lo que redundará en una reducción sustancial en la pérdida neta de \$221.7 millones estimados hasta el presente. Los daños netos contabilizados del huracán Hortense representan menos del 1% del producto bruto estimado para el 1996-97; respecto a la cantidad total bruta de los daños, representan aproximadamente el 1.5% del producto bruto.

No se puede terminar sin señalar que aparte del aspecto económico, hay un impacto que no es tangible y es el impacto emocional y psicológico que deja en la comunidad y que a lo largo de los años permanece latente en las personas afectadas.

Conclusiones

Se espera que la economía de los Estados Unidos siga experimentando la expansión económica observada en los últimos años. De acuerdo a los analistas del DRI, la tasa de crecimiento proyectada para los años fiscales 1997 y 1998 es 2.9 y 2.1 por ciento, respectivamente. La tasa de interés primaria o preferencial se estima para los mismos años en 8.50 y 8.66 por ciento. Mientras, el precio de barril de petróleo será, en promedio, \$20.56 para el año fiscal 1997 y \$18.54 para el fiscal 1998.

Las exportaciones registradas totales en el año fiscal 1996 presentaron una reducción de 3.6 por ciento. La misma se debió a la baja en las exportaciones registradas en la manufactura (más del 90 por ciento del total) que durante el año fiscal 1996 se redujeron en 3.4 por ciento. Se espera que la demanda interna en los Estados Unidos estimule el aumento en las exportaciones de manufactura. Las proyecciones para los años fiscales 1997 y 1998 son de 3.2 y 6.7 por ciento de crecimiento, respectivamente. En cuanto a las exportaciones de mercancía ajustada, durante el año fiscal 1996 las mismas disminuyeron en 0.9 por ciento. Se proyecta que para los años fiscales 1997 y 1998 las cifras alcancen \$26,877.0 y \$28,640.0 millones, con respectivas tasas de crecimiento de 4.1 y 6.6 por ciento.

El número de personas registradas en todos los hoteles y paradores de Puerto Rico durante el año fiscal 1996 totalizó 1,400,815, un aumento de 7.6 por ciento. El gasto de los visitantes no residentes en Puerto Rico aumentó a \$1,893.3 millones, un crecimiento de 3.9 por ciento en relación al año fiscal 1995. El gasto de visitantes se proyecta en \$2,017.0 millones para el año fiscal 1997 y \$2,182.0 millones para el año fiscal 1998, los respectivos incrementos son de 6.3 y 8.2 por ciento. Por otro lado, en el año fiscal 1996 las transferencias federales a las personas sumaron \$6,412.3 millones lo que representó un crecimiento de 12.5 por ciento. Para los años fiscales 1997 y 1998 la cifras estimadas son \$6,782.0 y \$7,140.0 millones, 5.8 y 5.3 por ciento de crecimiento, respectivamente.

En el año fiscal 1996 la inversión en construcción a precios constantes, tuvo un valor de \$664.9 millones, un incremento de 25.1 por ciento. Este se debió en gran medida a la estabilidad de las tasas de interés que permitió el desarrollo de proyectos estratégicos, tanto públicos como privados. Las proyecciones para los años fiscales 1997 y 1998 son \$760.0 y \$816.0 millones y las respectivas tasas de crecimiento son 14.3 y 7.4 por ciento. Estas alzas estarán influenciadas por los super proyectos del sector público como el Superacueducto de la Costa Norte y el Tren Urbano, por el lado del sector privado está el desarrollo de viviendas y las facilidades hoteleras.

En el año fiscal 1996 el producto bruto real presentó un crecimiento de 3.1 por ciento. Al mismo contribuyó la aceleración en los gastos de consumo del gobierno, la inversión interna bruta de capital fijo, la inversión en construcción y la actividad turística. Se prevé un crecimiento de 2.8 y 2.6 por ciento en los años fiscales 1997 y 1998, respectivamente. En términos monetarios las cantidades reales para dichos años son \$5,815.0 y \$5,969.0 millones. El producto bruto interno real en el año fiscal 1996 fue \$8,311.4 millones, un crecimiento de 3.1 por ciento. En términos reales se proyecta que para los años fiscales 1997 y 1998 el mismo registre \$8,600.0 y \$8,892.0 millones, respectivamente.

El ingreso personal real aumentó en 6.0 por ciento en el año fiscal 1996, contribuyendo al alza de 5.4 por ciento en los gastos de consumo personal a precios constantes. Dentro de éstos, la mayor aportación fue de los bienes no duraderos al reflejar un aumento de 8.5 por ciento. La proyección del ingreso personal para los años fiscales 1997 y 1998 es de 4.6 y 3.4 por ciento con valores esperados de \$7,224.0 y \$7,472.0 millones, respectivamente. Por el lado de los gastos de consumo personal, los aumentos proyectados son 3.9 por ciento para ambos años fiscales, en cifras monetarias reales es \$6,761.0 y \$7,022.0 millones para los respectivos años.

El empleo total para el año fiscal 1996 según la Encuesta de Vivienda del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, alcanzó 1,092,000 personas, un aumento de 41,000 empleos. La tasa de desempleo en el mismo año fiscal fue de 13.9 por ciento comparada con 13.8 por ciento del fiscal 1995. Respecto a la proyección de empleo total, se espera que alcance 1,135,000 personas empleadas en el año fiscal 1997 y 1,175,000 personas en el 1998.

Las proyecciones presentadas en este documento están sujetas a revisión tomando en consideración los factores futuros que puedan afectar tanto a la economía de los Estados Unidos como a la de Puerto Rico.

Notas

1. Para una descripción de estos modelos véase, **Modelos Económicos de la Junta de Planificación**, Informe Económico al Gobernador 1993, Capítulo IX, págs. 1-11.
2. Cuando se refiere al año fiscal de Puerto Rico con respecto a los datos de los Estados Unidos se hace un ajuste a la serie de los datos de los Estados Unidos utilizando el período fiscal de Puerto Rico que es de julio a junio para hacer el análisis de forma comparable en términos de las cifras.
3. La mercancía ajustada se refiere al valor que resulta luego de varios ajustes que se hacen a los datos informados por el Negociado del Censo federal (mercancía registrada). Algunas partidas de ajuste se restan (-) y otras se suman (+). En su mayoría, son las siguientes: mercancía sin registrar (+); arbitrios sobre embarques de ron (+); paquetes postales (+); y reexportaciones (-).

Bibliografía

Junta de Planificación (1997) **Hortense y su impacto económico en Puerto Rico**. San Juan, febrero.

U.S. Economic Service (1997) **Review of the U.S. Economy**. DRI/McGraw-Hill; Lexington, MA, January.

U.S. Economic Service (1997) **Review of the U.S. Economy**. DRI/McGraw-Hill; Lexington, MA, February.

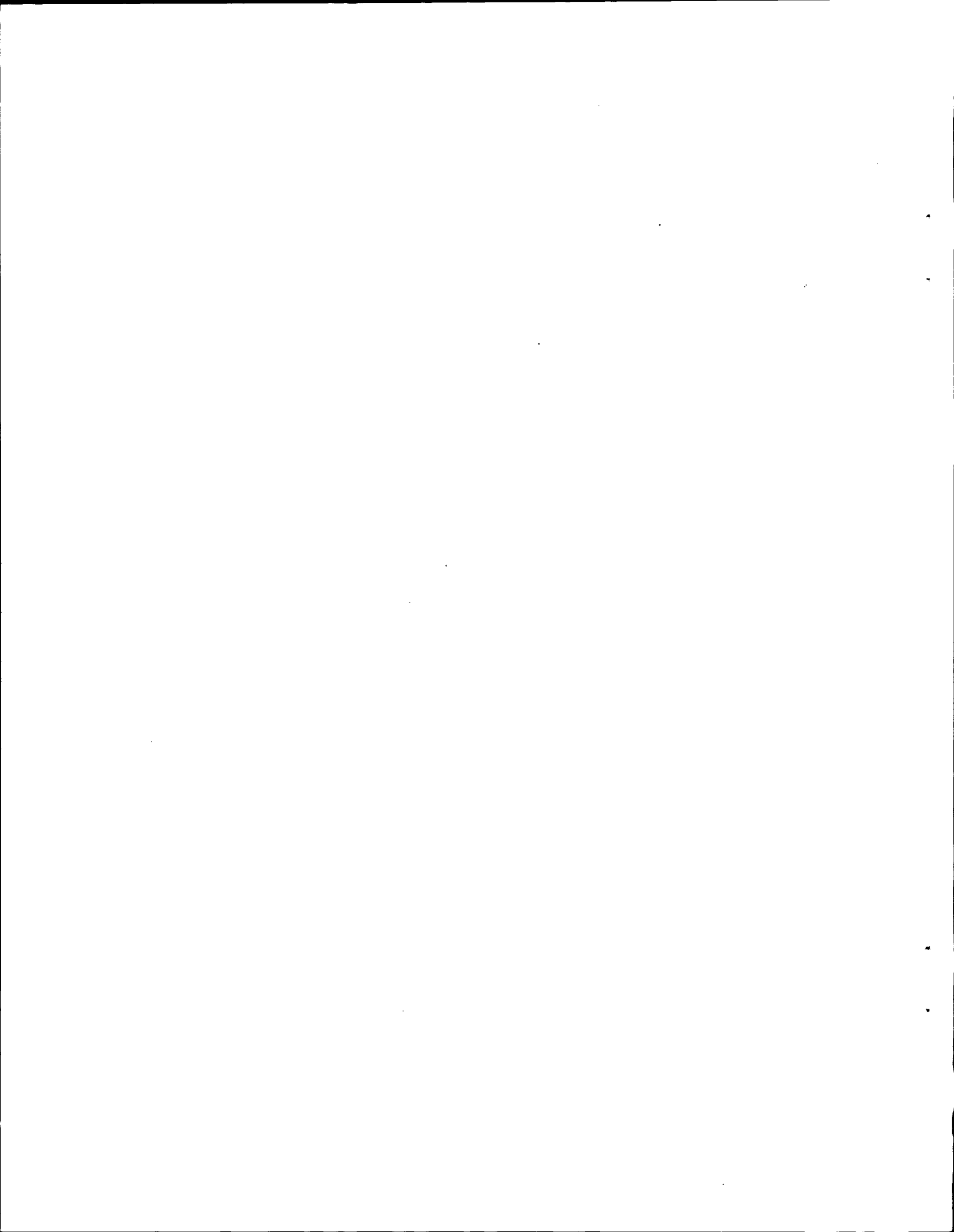
Capitol Publication, Inc. (1997) **Blue Chip Economic Indicator**. Alexandria, VA, Vol.22 No.1, January.

Capitol Publication, Inc. (1997) **Blue Chip Economic Indicator**. Alexandria, VA, Vol.22 No.2, February.

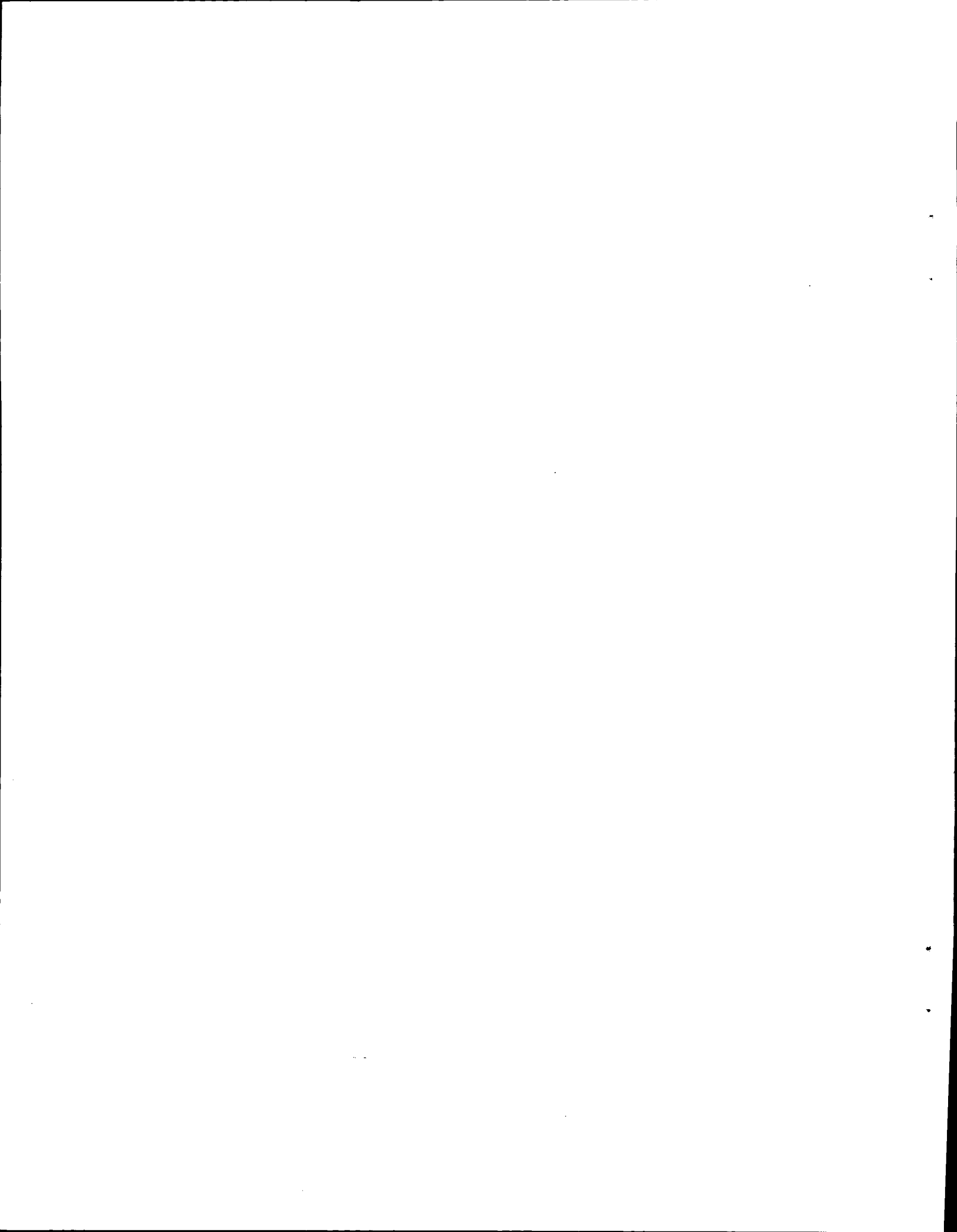
Junta de Planificación (1997) **La industria de la construcción 1995-96**. San Juan, enero.

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (1997) **Encuesta de Establecimientos**. San Juan, julio-diciembre.

Departamento del Trabajo y Recursos Humanos (1996) **Encuesta de Vivienda**. San Juan, junio.



APENDICE



PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1997 Y 1998

**VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMICS VARIABLES: FISCAL YEARS**

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)
A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC								PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES								
									1997			1998											
	1989	1990	1991	1992	1993	1994r	1995r	1996p	MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM									
PRODUCTO BRUTO	4,807.7	4,929.8	4,972.8	5,011.5	5,177.8	5,308.9	5,487.1	5,655.6	5,793.0	5,815.0	5,828.0	5,928.0	5,969.0	5,996.0	GROSS PRODUCT								
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	5,111.2	5,215.6	5,154.8	5,347.6	5,614.8	5,896.1	6,172.1	6,508.0	6,752.0	6,761.0	6,782.0	7,007.0	7,022.0	7,050.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES								
INVERSION EN CONSTRUCCION	451.9	473.9	490.9	477.7	488.3	489.0	531.6	664.9	712.0	760.0	775.0	762.0	816.0	835.0	CONSTRUCTION INVESTMENT								
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	465.6	469.0	467.7	469.3	537.7	562.1	626.6	624.4	641.0	647.0	649.0	677.0	687.0	698.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT								
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	1,332.0	1,374.1	1,366.6	1,368.6	1,383.1	1,387.1	1,489.7	1,569.5	1,615.0	1,619.0	1,625.0	1,662.0	1,670.0	1,679.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES								
PRODUCTO BRUTO INTERNO	6,376.7	6,617.8	6,770.3	7,079.3	7,408.1	7,718.2	8,063.7	8,311.4	8,570.0	8,600.0	8,627.0	8,828.0	8,892.0	8,946.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT								
INGRESO PERSONAL	5,199.9	5,551.0	5,513.7	5,693.4	6,056.2	6,242.7	6,517.7	6,907.4	7,212.0	7,224.0	7,243.0	7,449.0	7,472.0	7,508.0	PERSONAL INCOME								

p - CIFRAS PRELIMINARES.
r - CIFRAS REVISADAS.

P - PRELIMINARY FIGURES.
r - REVISED FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, BUREAU OF MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1997 Y 1998

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS
GROWTH ANNUAL RATES OF SELECTED MACROECONOMICS VARIABLES

(A PRECIOS CONSTANTES 1954 = 100 - CONSTANT PRICES 1954 = 100)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC								PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	1989	1990	1991	1992	1993	1994r	1995r	1996p	MINIMO MINIMUM	1997 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	1998 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	3.9	2.5	0.9	0.8	3.3	2.5	3.4	3.1	2.4	2.8	3.0	2.3	2.6	2.9	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	11	2.0	-12	3.7	5.0	5.0	4.7	5.4	3.7	3.9	4.2	3.8	3.9	4.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	16	4.9	3.6	-2.7	2.2	0.1	8.7	25.1	7.1	14.3	16.6	7.0	7.4	7.7	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	14.1	0.7	-0.3	0.3	14.6	4.5	11.5	-0.4	2.7	3.6	3.9	5.6	6.2	7.6	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	8.8	3.2	-0.5	0.1	11	0.3	7.4	5.4	2.9	3.2	3.5	2.9	3.2	3.3	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	4.9	3.8	2.3	4.6	4.6	4.2	4.5	3.1	3.1	3.5	3.8	3.0	3.4	3.7	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	4.4	6.8	-0.7	3.3	6.4	3.1	4.4	6.0	4.4	4.6	4.9	3.3	3.4	3.7	PERSONAL INCOME

P - CIFRAS PRELIMINARES.

r - CIFRAS REVISADAS.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

P - PRELIMINARY FIGURES.

r - REVISED FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, BUREAU OF MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1997 Y 1998

VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMICS VARIABLES: FISCAL YEARS

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC								PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	Ø89	Ø90	Ø91	Ø92	Ø93	Ø94r	Ø95r	Ø96p	MINIMO MINIMUM	Ø97 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	Ø98 BASE BASE	MAXIMO MAXIMUM	
PRODUCTO BRUTO	Ø,954.2	216Ø.1	22,809.0	23,696.4	25,Ø2.9	26,640.9	28,412.5	30,253.7	31,997.0	32,ØØ.0	32,261.0	33,805.0	34,0Ø.0	34,336.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	Ø,872.8	Ø,827.2	20,460.7	21,520.9	22,8Ø.5	24,429.6	25,856.4	27,668.7	29,178.0	29,238.0	29,340.0	30,717.0	30,830.0	31,050.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	2,307.4	2,493.4	2,633.2	2,644.2	2,827.4	2,942.4	3,255.4	4,15.1	4,465.0	4,770.0	4,860.0	4,860.0	5,205.0	5,317.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	2,Ø3.6	2,277.4	2,373.0	2,397.9	2,724.9	2,940.3	3,291.8	3,430.0	3,650.0	3,662.0	3,674.0	3,844.0	3,901.0	3,891.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	4,079.4	4,431.1	4,640.7	4,805.2	5,087.4	5,357.4	5,964.9	6,540.2	6,978.0	7,003.0	7,024.0	7,453.0	7,496.0	7,530.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	28,266.8	30,603.9	32,287.0	34,630.4	36,922.5	39,690.6	42,606.5	45,504.8	48,312.0	48,473.0	48,573.0	51,235.0	51,566.0	51,764.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	Ø,Ø8.0	21Ø5.0	21,884.0	22,9Ø.2	24,612.4	25,863.5	27,302.7	29,370.3	31,Ø3.0	31,245.0	31,325.0	32,703.0	32,804.0	32,960.0	PERSONAL INCOME
EMPLEO TOTAL *	948	963	977	977	999	1011	1051	1092	1Ø3	1Ø5	1Ø7	172	175	178	EMPLOYMENT, TOTAL *

P - CIFRAS PRELIMINARES.
* - MILES DE PERSONAS.
r - CIFRAS REVISADAS.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

P - PRELIMINARY FIGURES.
* - THOUSANDS OF PEOPLE.
r - REVISED FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
BUREAU OF MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1997 Y 1998

**VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS: AÑOS FISCALES
SELECTED MACROECONOMIC VARIABLES: FISCAL YEARS**

(EN MILLONES DE DOLARES - IN MILLIONS OF DOLLARS)

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC								PROYECCIONES - FORECASTS						VARIABLES
	Ø89	Ø90	Ø91	Ø92	Ø93	Ø94r	Ø95r	Ø96p	MINIMO MINIMUM	Ø97		Ø98		MAXIMO MAXIMUM	
										BASE	MAXIMO MAXIMUM	MINIMO MINIMUM	BASE		
PRODUCTO BRUTO	Ø954.2	216 Ø.1	22,809.0	23,696.4	25,Ø2.9	26,640.9	28,412.5	30,253.7	31,997.0	32,100.0	32,261.0	33,805.0	34,0Ø.0	34,336.0	GROSS PRODUCT
GASTOS DE CONSUMO PERSONAL	Ø,872.8	Ø,827.2	20,460.7	21,520.9	22,8Ø.5	24,429.6	25,856.4	27,668.7	29,178.0	29,238.0	29,340.0	30,717.0	30,830.0	31,050.0	PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURES
INVERSION EN CONSTRUCCION	2,307.4	2,493.4	2,633.2	2,644.2	2,827.4	2,942.4	3,255.4	4,1Ø.1	4,465.0	4,770.0	4,860.0	4,860.0	5,205.0	5,317.0	CONSTRUCTION INVESTMENT
INVERSION EN MAQUINARIA Y EQUIPO	2,103.6	2,277.4	2,373.0	2,397.9	2,724.9	2,940.3	3,291.8	3,430.0	3,650.0	3,662.0	3,674.0	3,844.0	3,901.0	3,891.0	MACHINERY AND EQUIPMENT INVESTMENT
GASTOS DE CONSUMO DEL GOBIERNO	4,079.4	4,431.1	4,640.7	4,805.2	5,087.4	5,357.4	5,964.9	6,540.2	6,978.0	7,003.0	7,024.0	7,453.0	7,496.0	7,530.0	GOVERNMENT CONSUMPTION EXPENDITURES
PRODUCTO BRUTO INTERNO	28,266.8	30,603.9	32,287.0	34,630.4	36,922.5	39,690.6	42,606.5	45,504.8	48,312.0	48,473.0	48,573.0	51,235.0	51,566.0	51,764.0	GROSS DOMESTIC PRODUCT
INGRESO PERSONAL	Ø,Ø8.0	21,Ø5.0	21,884.0	22,910.2	24,612.4	25,863.5	27,302.7	29,370.3	31,Ø3.0	31,245.0	31,325.0	32,703.0	32,804.0	32,960.0	PERSONAL INCOME
EMPLEO TOTAL *	948	963	977	977	999	1011	1051	1092	113	115	117	1172	1175	1178	EMPLOYMENT, TOTAL *

P - CIFRAS PRELIMINARES.

* - MILES DE PERSONAS.

r - CIFRAS REVISADAS.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL, NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

P - PRELIMINARY FIGURES.

* - THOUSANDS OF PEOPLE.

r - REVISED FIGURES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING, BUREAU OF MODELS AND PROJECTIONS.

PROYECCIONES ECONOMICAS AÑOS FISCALES 1997 Y 1998

**PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
MAJOR EXOGENEOUS VARIABLES**

AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC					PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996p	1997	1998	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS (MILLARDOS DE \$)	6,45.8	6,37.8	6,489.7	6,688.3	6,816.0	7,020.4	7,86.0	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES (BILLIONS OF \$)
EXPORTACIONES MERCANCIA AJUSTADA (MILLONES DE \$)	22,506.3	22,028.0	23,849.2	26,049.9	25,825.0	26,877.0	28,640.0	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS (MILLIONS OF \$)
GASTOS DE VISITANTES (MILLONES DE \$)	1,519.7	1,628.1	1,728.3	1,827.6	1,898.3	2,017.0	2,82.0	VISITORS EXPENDITURES (MILLIONS OF \$)
TRANSFERENCIAS FEDERALES A PERSONAS (MILLONES DE \$)	4,709.6	5,063.7	5,390.3	5,697.9	6,412.3	6,782.0	7,40.0	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS (MILLIONS OF \$)
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	7.25	6.00	6.23	8.37	8.52	8.28	8.72	PRIME RATE INTEREST
PRECIO BARRIL PETROLEO (EN DOLARES)	16.93	17.44	14.18	19.41	17.66	20.56	18.54	CRUDE OIL PRICE, BARREL (IN DOLLARS)

P - CIFRAS PRELIMINARES.

P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
NEGOCIA DO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
BUREAU OF MODELS AND PROYECCIONES.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE LAS PRINCIPALES VARIABLES EXOGENAS
GROWTH ANNUAL RATES OF MAJOR EXOGENEOUS VARIABLES

AÑOS FISCALES - FISCAL YEARS

VARIABLES	HISTORICO - HISTORIC					PROYECCIONES FORECASTS		VARIABLES
	1992	1993	1994	1995	1996p	1997	1998	
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL ESTADOS UNIDOS	10	2.8	2.7	3.1	19	3.0	2.4	GROSS REAL DOMESTIC PRODUCT UNITED STATES
EXPORTACIONES DE MERCANCIA AJUSTADA	0.1	(2.1)	8.3	9.2	(0.9)	4.1	6.6	ADJUSTED MERCHANDISE EXPORTS
GASTOS DE VISITANTES	5.9	7.1	6.2	5.7	3.9	6.3	8.2	VISITORS EXPENDITURES
TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS PERSONAS	3.9	7.5	6.4	5.7	12.5	5.8	5.3	FEDERAL TRANSFERS TO PERSONS
TASA DE INTERES PREFERENCIAL	-23.4	(17.2)	3.8	34.3	18	(2.8)	5.3	PRIME RATE INTEREST
PRECIO BARRIL PETROLEO	-22.2	3.0	(8.7)	36.9	(9.0)	16.4	(9.8)	CRUDE OIL PRICE, BARREL

P - CIFRAS PRELIMINARES.

P - PRELIMINARY FIGURES.

FUENTE: JUNTA DE PLANIFICACION DE PUERTO RICO, AREA DE PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL,
NEGOCIADO DE ANALISIS SOCIAL, MODELOS Y PROYECCIONES.

SOURCE: PUERTO RICO PLANNING BOARD, AREA OF ECONOMIC AND SOCIAL PLANNING,
BUREAU OF MODELS AND PROJECTIONS.

